# Expansio

PARA TI? E12 VALUE 20% RENTABLIDA

Fin de Semana

Vivienda: Precios en Madrid y Barcelona por distritos

Sábado 1 de junio y domingo 2 de junio de 2024 | 30 | Ano XXXVIII | nº 31 523 | Segunda Edicion

# Cómo invertir en valores inmobiliarios

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia, son las favoritas para invertir en valores inmobiliarios. Los expertos recomiendan complementar esta inversión con fondos globales, y para los grandes patrimonios aconsejan la inversión directa en vivienda. P2-3 Inversor

Dividendos o bonos corporativos: ¿qué es más rentable? P4-5 Inversor

El lbex gana un 4,3% en el mejor mayo desde 2007 pzz-23



# Aprovechar los mejores depósitos antes del recorte de tipos



BBVA ampliará capital para afrontar la opa de Sabadell 🚥

Guía práctica sobre la ampliación para los accionistas de BBVA

ANÁLISIS

Por Salvador Arancibia

Junta de BBVA: ¿les falta información a los accionistas para decidir?

Inditex diversifica Zara y Zara Home: desde espuma de los grupos del Ibex en capilar a barbacoas

Así evoluciona la deuda el primer trimestre

# Ciberataques en Santander, Iberdrola Telefónica y la DGT

Trump, declarado culpable: ¿qué le espera a partir de ahora?



# INFLACIÓN

La subida del IPC de la eurozona compromete la senda del BCE

## **ELECCIONES**

Los desafios de la primera presidenta de México

## LOS EOUIPOS

MoraWealth: así es la filial de banca privada de MoraBanc



XXXV PREMIOS DE FONDOS DE INVERSIÓN **EXPANSION-ALLFUNDS** 

La gran fiesta de los fondos de inversión

Amplio reportaje fotográfico

## XI ENCUENTRO EXPANSIÓN

El 80% del Corredor Mediterráneo está terminado o en ejecución

# MOTOR

Las meiores motos todocamino para el carné A2



## Expansión & EMPLEO

Cómo será la gestión de los Recursos Humanos en la era de la Inteligencia Artificial 71-2



EL PRÓXIMO FIN DE SEMANA **Fuera** de Serie

# La Llave

# La inflación desafía los planes de Lagarde

urante meses, los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo extremaron la prudencia a la hora de hablar sobre rebajas de tipos en la zona euro a pesar de la senda descendente registrada por la inflación. La sucesión de datos a la baja terminó venciendo esa prudencia, hasta el extremo de que la presidenta Christine Lagarde anunció, tras la reunión del organismo del pasado mes de abril, que la anhelada bajada de tasas tendría lugar en junio. Pero a menos de una semana de que se reúna la cúpula del BCE - el próximo jueves 6 de junio- la oficina de estadisticas comunitaria Eurostat ha difundida el dato adelantado del IPC de la zona euro en mayo, que negistró un inesperado repunte de dos décimas, hasta el 2,6%. Es cierto que no se trata de un incremento desaforado que pueda poner en riesgo el primer recorte de tipos desde que Fráncfort iniciara el endurecimiento monetario más acelerado y severo en la aún breve historia del euro. Pero si desafía los planes para continuar modulando las condiciones crediticias en los próximos meses. Lagarde ha sostenido que las rebajas de tipos desde sus

máximos históricos dependerían de los datos disponíbles en cada momento, y lo que apunta el dato adelantado de mayo es la aceleración del coste de los alimentos frescos, la energía y los servicios. Este último es el elemento sorpresivo que preocupa

El repunte de los precios en servicios podría ser indicativo de nuevas tensiones inflacionarias

a los analistas, pues podria indicar el afloramiento de tensiones inflacionistas larvadas a lo largo de la cadena de suministros durante los últimos meses. No hay que olvidar que, pese a la tónica general descendente de los precios en la zona euro, desde hace meses hay señales que apuntan a un cambio de sesgo en el IPC, hasta ahora concentrado en varios sectores y unas pocas economias, como la española. En España la inflación acumala tros meses consecutivos al alza impulsada por el coste de la electricidad y los carburantes, además de la retirada paulatina de las medidas fiscales para modular el impacto de la espiral inflacionista en los consumidores. Debido a ello, España ha pasado de ser un alumno aventajado en el control de la inflación en la zona euro a sínuase, junto a Bélgica, Croacia y Portugaj, como punta de larza del regreso de la arresaza inflacionaria. Si los próximos meses confirman el inicio de un nuevo ciclo con los precios en ascenso, el BCE se veria forzado a revisar sus planes para inducir una relajación monetaria pese a la evidente debilidad del crecimiento económico en el continente.

# El respeto a los jueces, pilar de la democracia

a furibunda reacción de Donald Trump a la condena de un tribunal de Nueva York por 34 cargos penales introduce a Estados Unidos en el pantanoso terreno de que sus politicos cuestionen las decisiones judiciales. El hecho de que el líder in pectore del Partido Republicano como candidato a las elecciones presidenciales afirme que el proceso judicial en el que han comparecido 22 testigos y se han presentado 200 pruehas está amañado y es parte de la persecución de un "Estado fascista" reviste de una gravedad inusitada. Nadie desde su posición se habia permitido nunca cuestionar el sistema de Justicia norteame-ricano, pilar básico de una de las grandes democracias occidentales. Lo más dramático es que, lejos de perjudicarle, las resoluciones judiciales en su contra le impulsan en las encuestas, con lo cual ea previsible que prolongue su falaz estrategia de victimización hasta la cita con las urnas del 8 de noviembre, aunque suponga un grave desgaste del estamento judicial en su país. Cuestionar la labor capital de los jueces pone en riesgo la democracia y el sistema de derechos y libertades. Por eso resulta inadmisible el silencio del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ante las insidias vertidas por los separatistas contra la Justicia de nuestro país, cuestionando su imparcialidad a la hora de aplicar la ley de amnistia. ERC anuncia una ofensiva internacional para denunciar que los jueces hacen política en España contra esta norma. Un ataque que el Ejecutivo debe desacreditar y combatir por todos los medios, así como garantizar que los magistrados pueden ejercer su responsabilidad sin concciones ni presiones políticas.

# Ligera subida de la deuda neta del Ibex

En el primer trimestre, el rendimiento financiero de las compañías del Ibex fue muy bueno, con un aumento del beneficio atribuido, incluidos extraordinarios, del 21% hasta 13,905 millones de euros. Por su parte, la deuda neta de las companías a cierre de marzo ascendió a 165 791 millones, con una subida de 3.718 millones sobre el cierre de 2023. Elloarroja un miltiplo de apalancamiento de 1,85 veces el ebitda del selectivo en 2023, que ascendió a 89.428 millones. El Ibex se encuentra, por tanto, en unos niveles de endeudamiento más que aceptables. El repunte del 2,3% sobre diciembre se debe al acelerón experimentado por la politica de dividendos, las fuertes inversiones de muchas compañías y la mayor actividad en compras tras la sequia de 2023. La deuda total no incluye los datos de Acciona. Acciona Energia y Naturgy, que no presentan las cuentas del trimestre, pero ilustra la tendencia. El aumento registrado en el trimestre tiene cinco protagonistas: ACS, Repsol, Arcelor-Mirtal, Telefónica y Endeso, que aumentaron su deuda neta en un agregado de 7.642 millones. Por su parte, Iberdrola, beneficiada por la desinversión de México, e IAG, por la buena marcha del flujo de caja, apor taron una reducción conjunta de 4.550 millones que compensa, en buena medida, el sumento de los cinco mencionados. En los últimos

años, los grupos del Ibex han realizado una gestión activa de su deuda. aumentando el porcentaje del coste fijo a tipos bajos y extendiendo vencimientos. Ahora encaran un segundo semestre de cierto optimismo por la esperada reducción gradual de los tipos de interés a partir de junio. Por otro lado, en 2024 se percibe uma clara alegría inversora, que se manifiesta en la sucesión de operaciones corporativas, maichas de las cuales requieren deuda para financiarlas. El rosario de inversiones anunciado por CriteriaCabta es un ejemplo, por lo que podría inaugurarse un periodo de menor conservadurismo y mayor expansión que podría incidir en un alza de la deuda neta global.

# Dudas en la multa a las aerolíneas

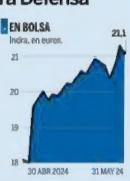
El Ministerio de Consumo ha decidido sancionar a Ryanair, Vueling, easy Jet y Volorea con un total de 150 millones de euros por sus políticas de cobrar por llevar un maleta de mano, adicional a la mochila que se puede transportur de forma gratuita. Mientras que el departamento que dirige Pablo Bustinduy -tras la denuncia de varias asociaciones de consumidores- cree que son prácticas que podrían considerarse abusivas, las empresas se amparan en su derecho de filación de precios y cobro por la prestación de servic adicionales, como la elección de asiento o la citada maleta. La san ción, que será recurrida en alzada y ante la Audiencia Nacional si la via administrativa no prospera, abre varias dudas que sería conveniente despejar. La primera, quizá menos importante para el sector, es por qué se ha filtrado la información a pocos días de las elecciones, sobre todo cuando la sanción se comunicó hace varias semanas y no es firme. La se-gunda es por qué se ha investigado a cuatro aerolíneas - Consumo ha confirmado el expediente a este mimero de aerolíneas, pero no sus nombres-, pero no a todas las low costque incurren en semejantes prácticas. Y la tercera, quizá la más compleja, es cômo Consumo pretende hacer cumplir los cambios que propugna si termina imponiéndose tras el largo proceso judicial que aguarda: ¿se aplicarán diferentes sistemas de tarifa según la nacionalidad de donde se compra?, ¿por qué en unas low costsi, pero en otras no?

# Aramco tendrá más 'free float'

La petrolera estatal saudi Aramco es la quinta mayor compañía mundial por capitalización, con 1,73 billones de curos, aunque el free floates muy reducido. La próxima semara, el Gobierno saudí, que controla el 98% de Arameo directa (82%) e indirectamente (16%, el fondo PIF), venderá el 0,64% del capital, que podría llegar al 0,70% si se ejecuta la cláusula de sobreasignación o green shoe. La operación recaudará un máximo de 11.000 millones de euros (12.000 si elecuta el green shoe) y permitirá al grupo ir ampliando su free float. La oferta está dirigida a Inversores institucionales cualificados de Arabia Saudi e internacionales, y los coordinadores globales son los líderes mundiales de la banca de inversión: Bank of America, Citigroup, Gold-man Sachs, HSBC, JPM organ, Morgan Stanley y SNB Capital como experto local. Aramco es la mayor emesa integrada de energía y quimica del mundo, y en el primer trimestre produjo 12,4 millones de harriles equivalentes de petróleo diarios. Históricamente, la mayor parte de sus ingresos ha procedido de su segmento *apstream*, pero el porcentaje ha ido disminuyendo debido a la expansión de sus operaciones downs treamen los últimos años. En el primer trimestre, tuvo un beneficio atribuido de 27.272 millones de dólares (-14,4%) y obtuvo una muy competitiva rentabilidad sobre el capital medio empleado (ROACE) del 21,7%, frente al 29,3% de 2023. La OPV añadirá poco free floata la acción, pero se hace camino al andar.

# Indra, GMV y Navantia pescan en los fondos para Defensa

En unos pocos años se ha producido un importante cambio en la sociedad. Ya no está mal visto hablar de Defensa. Los graves conflictos geopolíticos que se están produciendo en el escenario internacional -especialmente en Ucrania e Israel - han hecho saltar las alarmas en los gobiernos de los Estados miembros de la UE y de la OTAN. Estos enfrentamientos han servido como toque de atención para alcanzar un consenso tácito en relación con la necesidad de aumentar los fondos destinados a reforzar la política de Defensa de los países. Los miembros de la OTAN se han comprometido a elevar al 2% del PIB nacional su gasto en Defensa (España quiere llegar a este objetivo en 2029). mientras que en el seno de la UE se están lanzando nuevos planes con fondos milmillonarios para desarrollar nuevos programas de seguridad. Todo ello ha hecho que los grandes players europeos del sector (Airbus, Leonardo, Rheinmettal y Safran) se hayan lanzado a luchar por un buen trozo de este pastel de ayudas. Em-



paralle. Fuerte: Bloomi

presas españolas como Indra, Escribano, GMV, Navantia, ITP, Sapa y Santa Bárbara tampoco se han dormido en los laureles y están presentando sus proyectos a todas las convocatorias europeas de subvenciones que se están lanzando. La intención es aprovechar este boon de la Defensa, con el objetivo de asegurar una soberania estratégica europea que tos haga menos dependientes de compañías externas a la UE.

# **EMPRESAS**

# Los grupos del Ibex elevan la deuda neta en 3.700 millones hasta marzo

165.791 MILLONES/ El endeudamiento neto total de las grandes cotizadas sube un 2,3% entre enero y marzo de 2024 por las compras, inversiones y dividendos de ACS, Repsol, Arcelor, Telefónica y Endesa.

Las compañías no financieras del Ibex han elevado la deuda neta global en los tres primeros meses de 2024 por las adquisiciones, las inversiones y el pago de dividendos, en un periodo en el que los tipos de interés han tocado techo y se espera ya una relajación de la política monetaria que ayudará a abara-tar la financiación.

Los grupos del selectivo, sin contar con Acciona, Acciona Energia y Naturey, due no presentan las cuentas del trimestre, aumentaron la deuda financiera neta global en 3.718 millones de euros (+2,3%) entre enero y marzo. hasta 165.791 millones.

El incremento se debe, principalmente, a la constructora ACS, la petrolera Repsol, la siderurgica ArcolorMittal, la operadora Telefónica y la eléctrica Endesa, que sumaron 7.642 millones adicionales de deuda en los tres primeros meses de 2024.

## Compras e inversiones

ACS pasó de una posición neta de tesoreria de 400 millones al cierre de 2023 por las desinversiones a una deuda de 1.625 millones tras el aumento de su participación en su filial la alemana Hochtief, las inversiones y la remuneración al accionista.

Repsol la aumentó un 86%, hasta 3.901 millones (1.805 millones adicionales), tras la compra del grupo de desarrollo de energias renovables ConnectGen, mayores inversiones y el dividendo.

ArcelorMittal elevá su deuda un 65% entre enero y marzo, hasta 4.495 millones (L779 millones más) por las inversiones en capex y el di-videndo, y Telefónica la aumento en 1.133 millones, hasta 28.482 millones (+4,1%), tras subir su participación en la filial alemana y remunerar al accionista.

En Endesa, el endeudamiento creció en 900 millones, hasta 11.300 millones (+8.7%), por las inversiones y el pago de dividendos.

En porcentaje, despuntan las alzas de Rovi, Fluidra y Amadeus, Ellaboratorio Rovi, que parte de cifras muy bajas, incrementó la deuda un 74%,

# DEUDA FINANCIERA NETA DE LAS GRANDES COTIZADAS A MARZO DE 2024

Impresi	Dentila 2007	Senda (Internation 2011)	MANUAL CO.	Wilesa arm	Service may 1921	Deside disconuce 2018	distante 2004	Sincia di lendes 200	Johnson (N
Acerina	234	341	-31.4	107	605	552	616	1.084	78,4
ACS	1.625	-400	-	2.025	1.948	-3	3.722	8.003	-79,7
Aena (t)	5.793	6.222	-6.9	×430	6.149	6.654	10.733	-	
Amadeus	2460	2.141	14.9	319	2,026	3.074	1739	2.571	-4.3
ArcelorMittal (7)	4.495	2.716	65.5	1,779	4.870	9.137	14.181	14.334	-68,6
Cedinen (11)	21.163	20.618	2,6	545	20,011	3,166	342	+	
Colonial	4.766	4.864	-2.0	98	5.045	4.680	2.545	3.315	43.8
League	3,342	3.347	-0,1	-5	3,477	4.275	4.059	3,175	5.3
ndesa	11.300	10.400	8.7	900	11.591	5,770	5.420	15,336	-26.3
Ferrovial	7,201	7300	1,4	101	7072	4.885	6.230	19 789	-63,6
Fluidra	1,142	973	17,4	169	1.288	720	152	148	673,7
Gritolis	10.947	10.527	4,0	420	10,334	5.3(3	3.235	605	1,709,4
AG	7438	9.245	-19,5	-1.907	8,398	6.430	6.061	4.139	80.6
berdrafa.	45.173	47.914	-5.7	-2.743	44.191	34,199	25.619	30.014	50.5
nditer	-11.406	-10.020	(13.3)	4.336	-10.508	-6.705	4010	-3,427	(232.8)
edra.	89	1.07	-17,0	-18	27	483	663	275	-67,8
ogista en	-1.767	-2.484	(-28,9)	717	-2.068	-2.064	-LJ01		
Melki	2,630	2.613	0,7	17	2.737	1.844	985	948	177,5
Morlin Properties (5)	4.065	4.050	0.4	15	3.792	4 902	357	-	
Rednia	4.892	4.975	-1,7	-83	4.436	4.683	5.409	4.757	2.8
Repsol	3.901	2.096	86.1	1,805	880	3,439	1.935	5.265	-75.9
hei	67	29	74,3	29	-74	-63	8	-5	
Sacyr	6.737	5.408	51	329	7.870	4.045	5.337	10.995	-38.7
Soluria	1.024	983	1.2	47	839	123	81	13	808.6
Talutónica:	28.482	27349	4,2	1133	26.443	41.074	45.087	35.593	-48.E
TOTAL	365,791	162 074	2.3	176	161.379	140.643	340.324	177.003	-6.3

(i) de la compara de la compar

Facric Child y delayerate propie

## ACS, Repsol, Arcelor, Telefónica y Endesa han sumado 7.642 millones de deuda adicional en 3 meses

hasta 67 millones, y Fluidra la elevó un 17%, hasta 1.142 mi-Dones. Amadeus subió su endeudamiento un 15%, hasta 2.460 milliones, y Grifols, en el oio de los inversores por el

ataque de Gotham City cerró con 10.947 millones (+4%).

Iberdrola e IAG se sanean

En el lado opuesto, destacan el saneamiento en los balances de la eléctrica (berdrola y el holding sereo IAG, que Integra a Iberia y British Airways, entre otras aerolineas. Iberárola se mantiene como el grupo más endeudado del Ibex, pero gracias a la venta de activos en México, la ha re-

La venta de activos en México recorta la deuda de Iberdrola y el turismo aligera el pasivo de IAG

bajado en 2.743 millones, situándola en 45.171 millones. un 5,7% menos. El tiron de ingresos y del flujo de caja de IAG por la intensa recuperación del turismo, redujo su

sultados historicos. Desde 2010, año con mayor deuda acumulada en el Ibex, los grupos han saneodo sus pasivos en 11.212 millones, un descenso del 6,3%, Excluyendo del computo de 2024 a Aena, Cellnex, Logista y Merlin, que no existian o no cotizaban en 2010, el endeudamiento

endesdamiento en volumen

en L807 millones, hasta 7.438

Aena redujo la deuda en

volumen en 430 millones (5.793 millones). En porcen-

taje. Acerinox la rebajó un

31%, hasta 234 millones, e In-

dra la recortó un 17%, hosta 89

milliones, tras anothe upos re-

neto habria caido en 40.466

millones, lo que representa un descenso del 23%.

millones (-19.5%)

La Ulive / Prigna 2

# **PROTAGONISTAS** DELTRIMESTRE



Ignacio Sánchez Galán. presidente de lbardrola

## IBERDROLA, A LA BAJA

Iberdrola tiene una deuda de 45.171 millones, un 5,7% menos, por la venta de activos en México, Telefónica cerró con 28.482 milliones (+4%), por las inversiones y al dividendo. Con arrendamientos, su deuda asciende a 37,008 millones. Colinex tione una douda de 21,163 millones, un 2,6% más.



delegado de IAG.

# **FUERTE MEJORA DE IAG**

El hólding de liberia, British Airways y Vueling, entre otras aerolíneas, recortó su deuda en más de 1800 millones, hasta 7.438 milliones, gracias a la mejora de resultados por el auge del turismo. En porcentaje, Acerinox rebajó su endeudamiento más del 33%.



Marta Ortega, presidenta de

## LA SOLIDEZ DE INDITEX

inditex, con datos de su último ejercicio fiscal, dispone de una posición neta de tesorenía de 11.406 milliones, un 13% más que en el año anterior. También disfruta de caja neta el grupo Logista, con 1767 millones en su primer semestre fiscal, un 29% menos que ai clerre del último año completo.

# A la espera de la bajada de tipos

los grupos del lbex han ranegociado danda v elevado el porcentaje a tipo fiio para abaratar su costa.

 E) BCE ha anticipado una. bajada de tipos en junio. pero ha advertido de que la política monetaria seguirá restrictiva hasta 2025

 Los grupos del liber tienen el ebitda en niveles. nicord (18 928 millorus a marzo, +7%), lo que ayuda a gestionar la deuda.





La cadena de supermercados perdió 154 millones en Brasil el año pasado y redujo un 18% los ingresos

# Dia sale de Brasil con un impacto negativo de 101 millones

DIFICULTADES/ Vende su filial en el país a Lyra II por una cifra simbólica de 100 euros y se centrará en España y Argentina.

## Carlos Dizalte, Marfold

Tras años de fuertes complies en el mercado brasileño, la cadena de supermer-cados Día ha decidido cortar por lo sano para centrarse en otros mercados con mayor rentabilidad y menos compli-

caciones para su negocio. Dia anunció ayer, en una comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que ha llegado a un acuerdo con Lyra II Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia para transferir todos los activos y derechos de su filial en Brasil.

De esta manera, la cadena traspasará por un precio simbólico de 100 euros el 100% de la filial a Lyra II, con lo que concluye una "limpia" desinversion total en Brasil para enfocarse en mercados en los que detecta mayor potencial como España y Argentina y en los que registra mejores niveles de rentabilidad.

La cadena de supermerca-dos se ha comprometido a aportar 39 millones de euros a Dia Brasil para dotar a la sociedad los recursos económicos necesarios para asegurar la continuidad del negocio en el marco del proceso concursal en el que está inmersa.

Este acuerdo está condicionado a la aprobación por parte de las autoridades financieras del préstamo sindicado que necesita Dia para poder afrontar la operación.

El grupo estima que su sali-

## REPLIEGUE

Dia continua con su política de desinversiones orientada a reducir perímetro y mejorar la rentabilidad. La firma vendió a Trinity sus perfumerias Clarel y también transfirió a Auchan (Alcampo) su negocio en el mercado portugués.

## Dia aportará 39 millones a Dia Brasil para garantizar el negocio durante el proceso concursal

da definitiva de Brasil tendrá un impacto negativo sobre su cuenta de resultados de un total de 101 millones de euros.

De este total, 30 millones corresponden a la aportación econômica para superar el concurso de acreedores, a los que hay que sumar 30 millones para el pago de deudas financieras; o 27 millones de euros para la reclasificación de las diferencias del tipo de cambio del real brasileño. Día asumirá también cinco millones en concepto de gastos.

Con esta operación, la fir-ma que lidera Martin Tolcachir pone punto y final a la crisis que ha vivido en sus operaciones en el mercado brasileão en los últimos años y que ha afectado a sua cuentar

# Dificultades

El acuerdo de venta de Dia Brasil con Lyra II se produce apenas dos meses después de que la cadena de distribución anunciara el cierre del 60% de sus establecimientos en el pais latinoamericano. Esta decisión supuso la clausura de 343 tiendas y de tres almacenes.

Dia siguió operando 243 tiendas en São Paulo, aunque indicó en ese momento que estaba nevisando diferentes alternativas estratégicas en relación con su actividad en el país, entre las que se encontraba localizar un comprador para el resto de su negocio.

La cadena de supermercados ha experimentado gran-des dificultades para obtener rentabilidad en Brasil. El pasado ejercicio sufrió un retroceso del 18% en su cifra de negocio en este mercado, hasta casi 728 millones de euros. una bajada en la facturación que provocó un fuerte incremento de los números rojos de la empresa, que perdió 154 millones de euros en el país a cierre del año pasado.

La cifra supuso más que duplicar el resultado neto negativo del ejercicio precedente (71,8 millones). Las pérdidas contabilizadas en 2023 recogian tumbién un deterioro de activos por importe de 60 millones de euros en el mercado brasileño.

# Las aerolíneas recurrirán la multa de 150 millones de euros

Ryanair, Vueling, easyJet y Volotea preparan una ofensi-va administrativa y en los juzgados para evitar la multa de 150 millones de euros que les ha impuesto, conjuntamente, el Ministerio de Derechos Sociales y Consumo y evitar, en consecuencia, que se modifique la libertad que tienea para cobrar por servicios añadidos.

El Ministerio que dirige Pablo Bustinduy (Sumar) ha impuesto la histórica sanción a las cuatro perolineas citadas por cobrar por las maletas en cabina y obligar a imprimir los billetes, entre otros aspectos, según adelanto la Cadena Ser. Otros elementos son el cobro de suplemento por elección de asiento para acompañar a menores o de-pendientes, la falta de transparencia en la información precontractual sobre el precio final y el no permitir el pago en metálico en el peropuerto por servicios adicionales.

La polémica se desató el pasado agosto, cuando Consu-mo informó de la apertura de un expediente sancionador. Los argumentos de entonces se repiten abora.

El presidente de la Asocia-ción de Lineas Aéreas (ALA). Javier Gåndara, se refirió aver al reglamento comunitario 1008/2008, a varias resolu-ciones judiciales y a una res-puesta parlamentaria de la Comisión Europea para mos-trarse "convencido" de que el punto de vista del sector de las aerolineas de autonomía para fijar precios se impondrá sobre el de Consumo

En resumen, las low cost sostienen que pueden ofrecer tarifas más económicas que las aerolíneas tradicionales porque desagregan servicios y quien vuela solo con una mochila -dicen que es la elección de entre un 30% y un 40% de los pasajeros- no pa-ga en sa tarifa la maleta de mano de otra persona. Si se les obliga a la gratuidad de la maleta en cabina, los precios básicos subirán para todos los viajeros, alertó ALA.

## Decisión que no es firme

"La decisión de Consumo no es firme y hasta ese momento no cambia nada. Luego, dependerà de las cautelares que se pidan. No se puede adelan-tar cuando las cosas podrían cambiar, o no, porque también dependerá de la estrate-



# Una sanción que enfrente a ministerios de PSOE y Sumar

Según las fuentes consultadas, la resolución de Consumo (Sumar), no ha sentado nada bien en el Ministerio encargado de las aerolíneas, Transportes. (PSOE), más centrado en el desarrollo de la conectividad. Fuentes del Gobierno intentaron trasladar un mensa para contentar a todos; se "protegen" los derechos de los consumidores a la vez que se "garantiza" la seguridad jurídica a las compañías. El Ejecutivo recordó que es "prematuro" hablar sobre la resolución definitiva del expediente, subrayó que vela por los planes de crecimiento e inversión de las aerolíneas y quiere que Bruselas homogeneice la política sobre las maletas.

## Consumo sanciona a Ryanair, Vueling, easyJet y Volotea por cobrar por la maleta en cabina

gía judicial de cada compania", diyo Gandara, quien tildo de "desproporcionada" la multa y lamento que Consumo no haya atendido ninguna alegación.

ALA reconoció que se puede mejorar en la transparen-cia sobre "los servicios sobre los que hay que pagar o no"

Las cuatro aerolineas tienen hasta junio para presentar un recurso de alzada. "El plazo legal para resolverio es de tres meses, tras lo cual hablariamos de una sentencia firme a nivel administrativo. A partir de ahi no podemos asegurar qué acciones tomarán las acrolíneas", apuntan fuentes de Consumo.

Las diferentes aerolineas consultadas por EXPAN-SION expresaron su intención de "agotar todos los procesos" para evitar tanto la multa como el cambio futuro de sus políticas de turifas. Si fracasa la via administrativa. las compañías irán a la Audiencia Nacional y pediran medidas cautelares. La resolución de Consumo

plantea dudas sobre aerolineas como Wezz Air, que aplicun las mismas prácticas, pero no ha sido sancionadas. "Se ha escapado", dice una fuente,

La Llave / Prigna 2

# Inditex redibuja las fronteras de Zara

DE ESPUMAS CAPILARES Y PINTAUÑAS A SACOS DE BOXEO Y BARBACOAS/ La marca evoluciona hasta abarcar casi cualquier producto incluido en un concepto más allá del textil clave para el grupo: la moda. Los resultados cosechados dan la razón a la estrategia.

Victor M. Osorio, Martini

"Somos una empresa de moda y la moda no sólo es ropa. El calzado, los complementos, los muebles o los artículos de hogar también lo son", señalaba Óscar García Maceiras, CEO de Inditex, hace jusfo un año en una entrevista con EXPANSIÓN.

El directivo destacaba además dos ideas. Una es que con la apuesta del grupo por nuevas unidades de negocio "estamos atrayendo la atención de ruevas tipologias de clientes". La otra es que "no es necesario crear una rueva cadena para ampliar el rango de lineas de negocio".

La apuesta por la diversificación de Inditex, arriculada bajo su marca estrella, comenzó en 2019, con la integración de Zara Home como uma sección más dentro de Zara, Era el pistoletaza de salida para un plan que ha consistido en crear un ecosistema de propuestas bajo un mismo puraguas, nanque con distintas submarcas, y que ha cristalizado en los últimos años.

En 2020. Zara estrenó su propuesta de lenceria; en 2021, se lanzaron Zara Beauty (cosmética) y Zara Athleticz (ropa deportiva para hom-bres); en 2022 se estrenaron Zara Pre-Owned (plataforms de segunda mano), Zara Origins (ropa atemporal) y The Laundry by Zara Home (detergente); y en 2024 se ha desarrollado Zara Hair, la nueva apuesta que se centra en el cuidado del cabello. Entre medias, el grupo también ha reforzado su oferta de calzado y perfumeria, mientras ha explorado nuevas categorias con Zam Home.

La diversificación del grupo se ha materializado tanto en los canales ordine como en las tiendas físicas. Las últimas fíngalips de Zara, como Plaza España (Madrid) o Battersea (Londres), han escenificado esta visión, con córneres específicos y zonas diferenciadas para cada propuesta.

Los resultados refrendan la estrategia hasta el momento. Inditex ha pasado de facturar 28.286 millones en 2019 a registrar unos ingresos de 35.947 millones el año pasado,

El ecosistema Zara supone el 72,5% de las ventas del grupo, frente al 64% que pesaba en 2019



L Zara Beauty, la irrupción de Inditex en cosmética, ha sido el mayor lanzamiento del grupo en años y supuso crear una nueva sección junto a Mujer, Hombre, Niños y Home. 2. La nueva línea de negocio Zara Hair, para el cuidado del cabello, Incluye sprays, bálsamos o espumas capilares. 3. The Laundry by Zara Home supuso la entrada de la compañía en el negocio de los detergentes. 4 y S. La oferta actual de Zara Home incluye barbacoas portátiles o sacos de boxeo, entre otros.







un 27% más, pese a tener que lidiar de por medio con una pandemia y su salida de Rusia, el que era su segundo mercado por tiendas.

En este periodo, el ecosistema hajo la marca Zara ha crecido de 19.564 a 26.050 millones de euros en ingresos, un 33% más. Si la enseña estrella de Inditex representaba el 64% de las ventas en 2019, altora pesa el 72,8%. De igual forma, Zara representa ya el 72,8% del beneficio antes de impuestos del grupo: 5.004 millones frente a 6.870 millones en total.

## Moda, en sentido amplio

El desembarco de la compañía en el negocio de la cosmécica, con Zara Beauty, ha sido la apuesta más disruptiva del grupo en estos años. Hablamos del mayor lanzamiento comercial de Inditex desde Uterque para atucar un nego-

## Zara Beauty es el paraguas para el maquillaje, el cuidado del cabello y la perfumería

cio que solamente el año pasado superó los 10,000 millones de euros en España.

El proyecto suponia crear una nueva sección, junto a Mujer, Hombre, Niños y Home, tanto en tiendas como online. Lanzada en una veintens de establecimientos, Beauty se ha extendido desde entorces a cientos de tiendas de numerosos países.

También ha evolucionado su oferta. La marca, que nació centrada en productos de helleza para ojos, labios, rostro y unas, ha ido añadiendo nuuros productos, como lociones corporales, y se ha convertido en el paraguas para toda la

## El desarrollo de The Laundry y de Zara Pre-Owned ha tenido como eje la sostenibilidad

oferta de belleza de Zara, lo que incluye sus perfumes, que se han potenciado, y Zara Hair, lanzado este mismo año.

Esta nueva línea de cuidado del cabello incluye sprays de secado, bálsamos capilares, activadores de rizos o espumas para dar volumen, entre otros artículos.

El compromiso con la sostenibilidad de la compaña ha sido otro gran motor de innovación. Inditex, fruto de una colaboración con BASF, latazó en 2022 The Laundry by Zara Home, un detergente ecológico que reduce el desprendimiento de microfibras y que se lanzó en 25 mercados. Zara Pre-Owned es otra apuesta enfocada a la sostenibilidad. Se trana de una platoforma de servicios de reparación y donación de prendas, pero también de venta de ropa de segunda mano entre particulares bajo el control de Inditex, lo que ha supuesto redibujar otra frontera que hasta ahora el grupo no había cruzado. Debutó en Reino de la mercados europeos, incluida España, el año pasado. Su

próxima parada es EEUU.

La entrada de Zara en el deporte, a través de Athleticacon el foco en los hombres,
mientras Oysho lo bace en los
mujeres-, con presencia ya 33
países; el refaerzo de la oferta
de lencería, con zonas especificas para estos productos en
no total de 28 tiendas y presencia en 86 mercados; o el
desarrollo de conceptos como
Zura Origins (fondo de arma-

Zara Home no tiene límites: neveras, bicicletas, vinilos, altavoces, sombrillas de playa, cafeteras...

rin) y Zara Studio (colecciones de edición limitada) son algunos ejemplos más de hacia donde ha dirigido el grupo su apuesta por la moda en sentido amplio. Además, hay un concepto que merece una atención aparte: el hogar.

Zara Home, sin límites

Indites ha decidido que Zara Horse no tenga límites en su desarrollo. Se hace años era una marca muy centrada en artículos funcionales y de decoración para el salón, baño y cocina, ahora su paleta es enorme y le permite competir de tú a tú con llæn.

Solamente en la actualidad,
Zara Horne tiene a la venta
una colección de playa (sillas,
sombrillas, bañadores o sandalas), sal como otras de cámping (neveras, termos o barbacoas portátiles), mascotas (comederos, juguetes y correas),
deporte (guantes y sacos de
boxeo, balones, bicicletas o camasstas) y jardinería (herramientas, macetas o soportes).

Las posibilidades de la enseña han llevado a la compañía a adentrarse en terrenos que suponen ir un paso más allá. Desde hace cuatro años, Zara Home vende pequeños electrodomésticos (nostadoras, cafeteras o exprimidores) en asociación con la marca Smeg. No ha sido una colahoración fugaz, sino que se han quedado ya en su catálogo de forma permanente.

Su oferta también incluye hoy la venta de vinilos, altavoces o juegos de mesa, lo que amplia aún más el abanico del universo Zara.

El grupo se ha atrevido incluso con la apertura de cafeterías en sus tiendas. Algunas
ana temido un carácter temporal (plaza España de Madrid o la reciente en el Zara
Home de Rue du flac de Paris), pero la compañía también ha inaugurado una de
forma permanente en el Mall
of Emirates de Dubai, de mano de su socio Azadea. El grupo dice que se trata de proyectos individuales y que no hay
planes de coneaderlas. Lo que
purece claro es que Indites a
cada vez más Zara y, a la vez,
Zara es cada vez más cosas.

TELECOS/ LOS VETOS DIRECTOS E INDIRECTOS DE LOS GOBIERNOS EROSIONAN LA PRESENCIA CHINA EN LAS REDES MÓVILES OCCIDENTALES AUNQUE A NIVEL MUNDIAL SIGUEN GANANDO CUOTA.

# Huawei y ZTE pierden un 44% de su mercado europeo

por Ignacio del Castillo

En los últimos años, el enfrentamiento tecnológico entre Occidente -sobre todo Estados Unidos y sus aliados- y China se ha ido incrementando. Y las políticas de vetos cruzados entre las dos grandes regiones se han multiplicando. Pro-bablemente el caso más paradigmático ha sido las sanciones de Estados Unidos a la china I luawei, el mayor fabrican mundial de redes de telecos, alegando que supone un peligro para la seguridad nacional. Las sanciones, que vetaron la venta a la china de componentes occidentales, asestaron un duro golpe al negocio de teléfonos móviles de Huawei. al impedir el acceso a chips occidentales y al software de aplicaciones esenciales de Google. Además, EEUU ha ido presionando a todos los países occidentales para que eliminasen o restringiesen la presencia de los equipos de Huswei y ZTE en las redes de 5C.

Y, aunque las presiones de EEUU han surtido un efecto irregular -en algunos países se ha producido una prohibición express y en otros se ha optado, para no enfrentarse directamente a China, con vetos indirectos... las consecuencias va se han hecho notar en el mercado de telefonia móvil occidental.

Hunwei y ZTE han sufrido una erosión importante en sus posiciones co-merciales en Europa, donde han perdido un 44% de la cuota de mercado de que disponían en el mercado de la radio para telefonia móvil entre 2019 y 2023. La suma de la cuota de mercado en EMEA (Europa, Medio Oriente y África) de los dos fabricantes chinos ha pasado del 50% en 2019 a un 33% en 2023. Eso supone la crosión de 26 puntos porcentuales de participación, que equivale a un 44% de la cuota total de que disponian los dos grupos chinos a finales del pasado año, según datos de la consulto-ra tecnológica Omdia.

La principal caida la ha sufrido ZTE -el más pequeño de los dos grupos chinos- que pasó de un 20% de cuota a un 4% en 2023. En el mismo período, Huawei descendió de un 39% a un 29%

Los dos mayores beneficiados -en términos de cuota de mercado- de esta tendencia han sido la sueca Ericsson y la finiandesa Nolca, los dos mayores fabricantes de redes de telecos no chinas. La firma electrónica coreana Samsung es más de diez veces más grande que sus rivales escandinavos, pero lo es gracias a sus negocios de chips, de teléfonos móviles y de electrodomésticos, yn que su presencia en el mercado de redes móviles, aunque va creciendo, es muy inferior.

Así, según los mismos datos de Omdía, la cuota conjunta en EMEA de Ericason y Nokia ha crecido desde el 35% de 2019, cuando Ericsson controlaba un 23% y Nokia un 12%, a un 62%



Los gobiernos occidentales quieren eliminar o reducir la presencia chima en las redes de 5G.

# La cuota conjunta de Huawei y ZTE en móvil ha bajado en Europa del 59% en 2019 al 33% en 2023

del mercado total, con ambos grupos empatados en una cuota del 31%. En ese periodo, Samsung ha pasado de no tener presencia apenas a disponer de

Por el contrario, la presencia de redes chinas en todo el mundo ha seguido creciendo, gracias a la fuerza de Huawei y ZTE en paises de Latinoamérica, África y Asia. La cuota conjunta de Huawei y ZTE en redes móviles en todo el mundo ha pasado de un 40% a un 45%, sobre todo gracias a la segunda. ZTE ha pasa do del 6% en 2019 al 14% en 2023, mientras que Huawei ha sufrido una pequeña caida de cuota del 34% al 31%. En ese mismo periodo, la presencia de Ericsson y Nokia se ha reducido. La sueca bajó del 26% al 24% y la finlandesa del 22% al 19%, mientras que Samsung a pesar de su gran éxim en EEUU, ha bajado del 11% al 6%.

## El futuro en España

La evolución de la presencia de Huawei y ZTE en muestro país no es fácil de eva-luar, aunque es notable y se sitúa aproximadamente en torno al 40%. Sobre todo en el caso de Huawei, que es, hasta ahora, el principal proveedor de equipos de radio para telefonía móvil de dos de las tres grandes operadoras: Vodafone y Masorange, En el caso de Vodafone, abrededor del 70% de los emplaza-

## En todo el mundo las redes chinas han subido del 40% al 45% del mercado en el mismo periodo

mientos de radio son de Huawei, mientras que la sueca Ericsson suministra el otro 30%. En el caso de Orange, ahora integrada en Masorange, Huawei proporciona el 50% de la radio mientras que Ericsson provee alrededor del 45% ZTE el otro 5%. Vodafone y Orange ya han iniciado el cambio de su core (el centro neurálgico de la red) de Huawei a Nolcia (Vodafone) y Ericsson (Maso-range). En el caso de Telefónica, las marcas chinas no están presentes en la red de radio ya que sólo usa al 50% a Eriessony Nokia. Telefónica sún tiene a Huawei en una parte del core, nunque tiene ya previsto el concurso para cambiarlo per otro proveedor.

En cualquier caso, la presencia china en España va a descender con seguri-dad, ya que para Masorange y Vodafone tener tecnología china es una espada de Damocles, un riesgo geopolítico a futuro, auroue el actual Gobierno va anunció que no va a declarar a los chinos provecdores de riesgo. Además, ya se le eliminado de todos los concursos públicos que se paguen con dinero europeo por lo que su cuota bajará drásticamente. Solo el proyecto de 5G rural supone desplegar casi 7.400 antenas de 5G -casi un 20% de toda la planta actual- y ninguna de ellas serà de Huawei o ZTE, ya que sólo se van a instalar Ericsson y

# Zegona cierra la compra de la filial de Vodafone en España

Leel Castillo, Madrid

Zegona, la firma financiera británica, cerró ayer la compra de las filiales de Vodafone en Expaña La multinacional británica de telecos Vodafone comunicó el cierre definitivo de la operación a la Bolsa de Londres mediante un comunicado en el que señalo que Vodafone Group "ha completado la venta de Vodafone Holdings Europa (Vodafone España) a Zegona por 4.100 millones de euros en efectivo y 900 millones de euros en forma de acciones preferen-tes rescatables". Vodafone y Zegona también han firmado un ocuerdo por el que el grupo británico proporcionará ervicios a la empresa espo ñola por un valor de unos 100 millones de curos anuales.

Al producirse el cierre, 374 empleados de Vodafone España que trabajaban a la vez para la filial y para el grupo. pasarán a Vodafone Inteligent Solutions (VOIS), la filial del grupo que gestiona el hub de innovacion en Málaga.

Asi, la plantilla que estaba en unos 3.800 empleados pasara a estar constituida por unas 3.425 personas aproximadamente, segun señalaron fuentes conocedoras del pro-

# José Miguel García

Igualmente, aver fue el ultimo dia en que Mario Vaz ejerció como CEO de Vodafone España ya que, desde hoy, será sustituido por José Miguel Garcia -ex-CEO de Jazztel y de Euskaltel-, el hombre de confianza en España de Ea-



José Miguel Garcia, nuevo CEO de Vodafone España.

# Desde hoy, el nuevo CEO de Vodafone España es José Miguel García, ex de Jazztel y Euskaltel

monn O'Hare, el presidente

Gascia tiene un acuerdo de no competencia con MásMóvil que le impedirla, teóricamente, trabajar para una teleco rival de MasMovil hasta el 31 de diciembre de este año. A este respecto, fuentes de Masorange y de Vodafone declinaron hacer comentarios.

Pero Masorange y Vodafone están negociando crear una firma conjunta de red fija una Netco- como adelantó EXPANSIÓN el pasado 29 de mayo. Y si el acuerdo fructifica, lo más probable es que se alcance un acuerdo sobre este conflicto ya que sería ilógico mantener una empresa coniunta y encontrarse enfrentados en los tribunales.

# Soltec acuerda ampliar su crédito

Soltec Power Holdings ha alcanzado un acuerdo con 12 entidades financieras vinculadas a la póliza de crédito y de la linea de avales sindicada de su división industrial. Soltec Energias Renovables, para ampliar su vencimiento hasta el 30 de septiembre, con una prorroga tácita al 30 de noviembre. La filial dispone des de 2018 de una póliza revolving y una linea de avales facilitadas por un sindicato de en-tidades para financiar sus actividades, con un limite en la actualidad de 90 millones para la póliza revolving y de 110 millones para la linea de avales. El acuerdo, que se mifica-rá el 3 de junio, supone asi una prórroga del vencimiento de la póliza y la linea de avales hesta finales de goviembre.

La compañía de proyectos fotovoltaicos indico que trabaja en un plan de negocio es-tableciendo sus necesidades de financiación a medio y largo plazo. Así, durante este periodo, revaluará sus necesidades de financiación para aten-der su backlog, de más de 600 millones y el crecimiento esperado de la empresa.

# Su oficina al mejor precio



Ofiprix Muebles de oficina







ofiprix.com 900 909 095



SERVICIO VISITA A DOMICILIO nenori y nuestros especial arán pana realizade un es





OFIPRIX RENTING
NO COMPRESSION MUEBLES, ALQUILLES



PROYECTOS GRATUITOS - MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS\* ENTREGA INMEDIATA - SERVICIO EXPRESS 24 H. MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

## **EMPRESAS**

# Indra, Navantia y GMV hacen caja con los fondos europeos de Defensa

FONDO EUROPEO DE DEFENSA/ La Comisión Europea reparte más de 1.000 millones de euros en nuevas subvenciones a proyectos que impulsen las capacidades en Defensa y la soberanía estratégica.

### Carles Drake, Madrid

La Comisión Europea (CE) avanza en su objetivo de mejorar la soberania estratégica en materia de Defensa, en un entomo geopolítico que se ha complicado todavis más tras la invasión rusa de Ucrania o el reciente conflicto en Israel. Con el fin de articular el

apoyo público a proyectos europeos de Defensa, la CE puso en marcha el Fondo Europeo de Defensa (FED), que cuenta con un presupuesto de unos 8.000 millones de euros para el periodo comprendido en-tre 2021 y 2027. De esta cifra, un tercio es para investigación para hacer frente a amenazas presentes y futuras y dos tercios para cofinanciación de iniciativas de desarro-No de capacidade

Para el ejercicio 2023, se han dispuesto fondos por importe de 1.031 millones para apoyar un total de 54 proyece industriales por parte diferentes empresas, entre las que hay una poblada y diversa participación de representantes españoles como Indra, Escribano, GMV, Navantia, Airbus, Sener, I'TP, Sapa o Santa Bárbara, entre otros grupos.

La intención del Ejecutivo comunitario es impulsar iniciativas estratégicas en el ám-bito de la Defensa vinculadas



Navantia participa en seis proyectos valorados en 520 milliones

terrestre, séreo o naval, protección de activos espaciales o la defensa química, biológica, radiológica y msclear, entre otros campos clave,

En esta convocatoria, la CE ha recibido cerca de 240 propuestas por parte de diferentes consorcios de empresas europeas (581 sociedades juridicas de 26 Estados mienbro de la UE). De los 1.031 millones comprometidos con cargo al FED de 2023, un total de 265 millones se destinarán a financiar 30 proyectos de in-vestigación y 766 millones pa-

# Navantia participa en seis proyectos en la edición de 2023 del FED, valorados en 520 millones

ra financiar 24 proyectos de desarrollo de capacidades.

En esta convocatoria, el 42% de las propuestas recibidas procedió de pymes, que recibirán el 18% de las subvenciones adjudicadas. Además, el 4% de los fondos será para tecnologias disruptivas.

Tras esta concesión, la Comisión Europea trabajará para cerrar un acuendo con los consorcios responsables de las propuestas soleccionadas y la previsión es que los contratos se firmen antes de finales de año, una vez la CE haya adoptado una decisión definitiva de concesión.

## Ofensiva española

Esta oleada de ayudas ha contado con una amplia participación de empresas españolas en los consorcios, con Indra, que está reforzando su perfit de Defensa como ramos. de lanza nacional, ya que participa en nueve proyectos.

Las iniciativas en las que Indra participa, en colaboración con obras empresas entropeas, son Emissary, Eisnet, Marte, Ecysup Eye, Aida, Eudaes 2. NG-Mima, Carmenta PF y E-Cuas. Estos proyectos movilizarán una inversión conjunta de casi 505 millones de euros, mientras que el apoyo publico por parte de la CE superará los 338 millones.

También tiene una amplia huella Navantia, que está presente en seis proyectos valorados en 520 millones (eequal MCM, Seacure, EPC2, E-Cuas, Optimas y Admirable). mientras que GMV participa en ocho provectos en los que percibiră ayudas por un importe superior a los 283 millones de euros. GMV es integrante de los proyectos Genius, NG-Mima, FMBtech. Emissary, Fires 2, Esocs, OptiMas y Sencure, que movilizarán una inversión vinculada por parte de las empresas de casi 370 millones.

También recibirán ayudas del PED entidades españolas como Airbus (4 proyectos), Sener (3), Escribano (3), CSIC (2) o Sapa, Santa Bárbara, Tecnobit o FTP, entre otras.

# Cie recibe un préstamo de 36 millones del BEI para innovación

El fabricante español de componentes para vehículos Cie Automotive se ha asegurado nueva financiación para apoyar sus actividades de investigación, desarrollo e innovación. La firma de origen vasco ha logrado un préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 36 millones de euros.

Estas fondos se destinarán a la fabricación de componentes de alto valor afractido y a la optimización de procesos a través de la digitalización. También servirán para impulsar el desarrollo de nuevas tecnologias de fabricación con menor impacto sobre el medio ambiente.

Cie Automotive realizard las inversiones en sus instalaciones productivas de España, Alemania, Francia e Italia. en línea con el objetivo del BEI de reforzar la competitividad y la reindustrialización en la Unión Europea en un sector en pleno proceso de transformación como es el del automóvil, que se está adaptando a la electrificación y a la digitalización.

El CEO de la empresa espanola, Jesús Maria Herrera, recordó que este es el cuarto préstamo suscrito con el BEI en 15 años y añadió que se enmarca en la estrategia de diversificación financiera de Cie, que combina financiación comercial e institucional.

# La familia Grifols deja oficialmente las funciones ejecutivas en la farmacéutica

La familia Grifols se desvincula oficialmente de la gestión del fabricante de hemoderivados. Victor Grifols Deu y Raimon Grifols Roura, exconsejeros delegados de la multinacional del sector de la salud. dejaron de tener ayer la categoria de ejecutivos en el con-sejo de administración del grupo, según comunico la empresa a la CNMV.

En febrero, la compañía catalana anunció que los miembros de la familia fundadora que aún formaban parte de la cúpula babian decidido abandonar sus puestos directivos, a la yez que la farmaceutica fichó a Nacho Abia como nue-

## Víctor Grifols y Raimon Grifols actuaron lusta er como asesores del nuevo CEO

vo consejero delegado, que

asumió el cargo el 1 de abril. Raimon Grifols Roura y Victor Grifols Deu, hasta entonces director general corporativo y director de operaciones, transfirieron sus funciones al nuevo CEO, pero permanecieron en la empresa como asesores para posarle el testigo hasta oyer mismo.

Finalizado este periodo, ambos directivos pierden las Los miembros de la familia fundadora permanecerán en el consejo como dominicales

funciones ejecutivas y conservarán su silla en el consejo de administración en categoría de dominicales, en representación de la familia, que man-tiene un 31% del capital de Grifols, Albert Grifols Coma-Cros, el tercer miembro de la familia presente en el consejo, ya perdió la etiqueta de ejecutivo en febrero.

Tras este movimiento, Grifols hace definitiva la salida de

la família de la gestión de la compañía, en sintonía con las exigencias de los inversores internacionales en cuanto a gobernanza y tras la crisis reputacional causada por las acusaciones de Gotham City Research, que le valieron un importante bajón en Bolsa.

La compañía ha logrado remontar, pero sigue cotizando un 34% por debajo que antes del inicio de la polémica.

Los cambios en la cúpula forman parte de la hoja de ruto de sucesión iniciada el año pasado, cuando Thomas Glanzmann asumió la presi-dencia tras la salida de Victor Grifols Roura y el breve paso por el grupo de Steven Mayer.

# el puerto de Valencia

Acciona ampliará

Expansión, Machid

La mesa de contratación del puerto de Valencia ha decidido realizar la propuesta de adjudicación de las obras del muelle de contenedores en la ampliación norte del recinto portuario a la UTE formada onr Acciona Construcción, la belga Jan de Nul y el Grupo Bertolin. El presupuesto base superaba los 660 millones de euros. Se presentaron cuatro ofertas y la de la UTE ganadora se situó en 614 millones de euros. Posteriormente vendrá la inversión de la concesionaria, que elevará cifra final a más de 1.500 millones.

Esta infraestructura tendrá unas 137 hectáreas y 1.970 metros de linea de atraque, con capacidad para albergar cinco millones de contenedores. Una vez construida la terminal, la explotación entraria en régimen de concesión administrativa, para la cual la empresa Terminal Investment Limited (TIL), del grupo MSC, es la única que optaria a esta adjudicación.

## Contrato en Oporto

Acciona, además, se ha adjudicado un contrato en Portugal de 50 millones de euros para realizar las obras de rehabilitación de la posta del aeropuerto Francisco Sá Carneiro de Oporto, a 12 kilómetros del centro de la ciudad.

# Acta Hotels crece en Madrid y busca entrar en Lisboa

NUEVOS PROYECTOS/ La cadena pasará a gestionar un mínimo de 2.000 habitaciones y 26 hoteles en el año 2026.

Rebeca Arroyo, Madrid

Acta Hotels avanza en su hoja de rata, que pasa por enecer con nuevos hoteles en alquiler v gestion v afianzarse en las principales ciudades de España y Portugal, Con 23 hoteles actualmente en cartera. el grupo sumará un segundo establecimiento en Madrid. con la apertura del ACTA Piramides, entrara en Valencia en 2026 y negocia su desembarco en Lisbon.

Su presidente José Maria Cami, que fundó la compañía en 2008 tras la venta de Feel Good Apartments a Short Stay Group, explica que de los 23 hoteles en cartera en España, Andorra y Portugal, quince se operan bajo la marca Acta Hotels y el resto se comercializan bajo su propia identidad, "Somos el sastre hotelero del inversor inmobiliario'

## Nuevos mercados

Entre los objetivos a futuro del grupo está entrar en las principales ciudades urbanas en España y Portugal. Esta-nos buscando intensamente oportunidades en Lisboa y contamos con dos operacio nes abiertas, aunque son muy incipientes, en la capital lusa y analizamos sumar otro hotel en Oporto", añade.

Acta Hotels cerró 2023 con un volumen de reservas de 64 millones de euros, una facturación de 31 millones y unos beneficios antes de impuestos de 4 I millones. Para el ejercicio en curso espera facturar



Acta Arthotel, situado en

35 millones con un beneficio de 5 millones.

Con los acuerdos ya firmados la cadena pasará a gestionar un minimo de 2.000 habitaciones y 26 hoteles en 2026 y a facturar entre 45 y 50 millones, con 19 millones de margen bruto y un beneficio de 8 millones, "Nosotros estamos volcados en ser una opco (empresa encargada de la operativa), pero hay una serie de inversores alrededor que pueden comprar activos y nosotros se los alquilamos o los gestionamos", asevera.

Camí advierte que el propósito del grupo es cerrar 2026 sin deuda, "Vendra otras crisis y, con la globaliza-

Cerrará 2024 con 35 millones de facturación y un beneficio en torno a cinco millones

# Estudia crecer en el norte y sur de España y entrar en las grandes ciudades de Italia y Francia

ción, somos muy sensibles al entorno geopolitico".

Tras el Covid, el grupo accedió a 3,5 millones de crédito ICO. A cierre de 2023 le quedaban dos millones de euros por devolver y planea hacerlo en tres años.

Entre las ubicaciones prioritarias para crecer, y una vez asentado en Madrid, Barcelona, Andorra, Lisboa y Oporto. los siguientes pasos los dará en el norte y sur de España y está abierto a analizar oportunidades en paises como Italia o Francia.

En sintonia con el resto del sector, y gracias a la reforma llevada a cabo en su cartera. Acta Hotels ha mejorado las turifas (ADR) y los ingresos por habitación disponible (REVPar).

"España tiene una planta hotelera muy moderna y no era normal el desfase de preclos frente a otras ciudades europeas", asevera.

En su hoja de ruta, de momento, descarta dar entrada a inversores institucionales. "Estamos truy cómodos con la flexibilidad actual de la que guzamos, haciendo las cosas bien, sin la presión que implica tener a fondos dentro del capital", reconoce,

# La familia Santos Tejedor saca su hotelera a Bolsa valorada en 630 millones

La familia Santos Tejedor sacará a Bolsa su Socime botelera, Nordeste Properties, con un valor de cerca de 630 millones de euros. La compañía está controlada por los ocho hermanox Santos Teledor. que heredaron en los nños setenta los negocios hoteleros y de construcción de su padre, José Luis Santos, El 99.66% es de los hermanos, cada uno con una participación de entre el 13,05% y el 10,85%.

El capital restante (0,34%) està distribuido entre 23 accionistas, todos ellos hijos de

los accionistas principales. La cartera de la compañía la componen una docena de hoteles, de cinco y cuatro estrellas, con 2.811 habitaciones y repartidos en Malaga, Va-lencia, Barcelona, Mallorca, Madrid, Baqueira, Granada, Murcia y Zaragoza.

Además, cuenta con un edificio ubicado en Valencia en el que está previsto acomer un proceso de reltabilit ción para su transformación en hotel de cinco estrellas con 170 habitaciones, una vez que se obtengan las licencias pertinentes, según explica la empresa en su folleto de salido.

La rehabilitación del edificio supondrá una inversión aproximada de 30 millones de euros con un plazo de ejecución de tres años desde el inicio de las obras.

A cierre del pasado año la valoración de los activos de Nordeste Properties ascendia a 592 millones de euros, según los cálculos de la consultora CBRE.

En 3023, Nordeste Properties ingresó 36,53 millones de euros, un 37% más que en 2022, y tuvo un resultado de explotación de 22,5 milliones de euros, triplicando la cifra obtenida un año atrás. Ganó 22,6 millones de euros, seis veces más respecto a los 3,5 millones del afio naterior.

Todos los hoteles de la Socimi están arrendados a H Santos, operador de los hotees, cuyas rentas representan el 98,7% del importe de la cifra de negocio de la Socimi durante el ejercicio 2023.

En concreto, los hoteles incluidos en la cartera de la Socimi son el Hotel Miramar (Màlaga), Porta Fira (L'Hospitalet de Llobregat), Val de Neu (Baqueira), Nelva (Mur-



Hotel Ports Firs en L'Hospitalet de Llobregat.

# Cartera de activos

■ El portafolio de Nordeste Properties incluye doce hoteles operativos en España de cuatro y cinco estrellas.

 Cuenta con otro activo más, en proceso para su conversión en un hotel de cinco estrellas, ubicado en Valencia.

La cartera incluye 12 hoteles operativos en España y otro en construcción en Valencia

Los accionistas de la compañía son los ocho hermanos **Santos Tejedor** y sus hijos

cia), Nice Palace (Mallorca). Saray (Granada), Praga (Ma-drid), Agumar (Madrid), Balneario Las Arenas (Valencia), Diagonal Plaza (Zaragoza), Santemar (Santander) y Maydrit Airport (Madrid).

## Capitalización

El consejo de administración de la empresa, cuyo asesor registrado es VGM Advisory Partners, ha tomado como referencia para el inicio de la contratación de las acciones un precio de 12,60 euros por acción, teniendo en cuenta el informe de valoración realizado por CBRE, lo que implica una valoración total de la compañía de 629,62 millones

El máximo organo ejecutivo de Nordeste Properties es tá presidido por Ana Isabel Santos Tejedor y contará con Maria José Santos Tejedor. como vicepresidenta, y con dos consejeros ejecutivos: Juan Antonio Siiz Tercero y Miguel Angel Rodríguez.

# Reestructuración

Nordeste Properties nació en 2020 tras la reestructuración de las sociedades de la compañía v se convirtió a Socimi posteriormente con el objetivo de mejorar y ampliar su cartera de establecimientos hoteleros. En cuanto a la ges-tora, H Santos, lleva operando desde el año 1970. Comenzó su andadura con el Hotel Praga de Madrid, primer establecimiento de la empresa.

Los accionistas de Nordeste son a su vez propietarios del 100% de H Santos, la gestoras que alquila los activos y que preside José Luis Santo

# Chery y Ebro negocian ayudas a la planta de la antigua Nissan

El Gobierno, la Generalitat de Cataluña, el grupo automovi-listico chino Chery y la empresa española Ebro estudian en una comisión conjunta ayudas para la nueva planta que las dos compañías han acordado establecer en los antiguos terrenos de Nissan en la Zona Franca de Barcelona.

La secretaria de Estado de Industria, Rebeca Torro, explicó ayer que esta comisión se puso en morcha hace seis meses y que el Ejecutivo hace un seguimiento "de cada cuestión y cada duda" que han planteado Chery y Ebro.

informa Europa Press. Al encuentro que tuvo lugar ayer acudieron Guozhong Zhang, vicepresidente ejecutivo de Chery; Shengshan Zhang, vicepresidente de Chery; Xu Jiangsheng director de Chery en Qingdao; Yu Fei, director del proyecto Ebro en Chery, y Ji Guang, director de Chery en España.

El presidente del Gobierno Pedro Sánchez, cuantificó en 400 millones la inversión público-privada que se llevará a cabo en la planta en los próximos tres años. Hasta la fecha, la matriz de Ebro, EV Motors, ha recibido 21 milliones de euros de los dos Perte VEC, y la Generalitat ha acordado destinar 4,5 millones para el desarrollo del proyecto.

# Lancia: "La electrificación es un reto más fácil para nosotros"

ENTREVISTA LUCA NAPOLITANO CEO de Lancia/ El italiano cree que Zaragoza es el mejor lugar para fabricar el nuevo Ypsilon por su "gran experiencia y mezcla de culturas",

David G. Lifona, Turin

Luca Napolitano es el CEO de Lancia y, desde hoy mismo, también es responsable de Ventas y Márketing de Stellautis en aestitución de Thierry Koslas, que seguirá como CEO de Citroën. El italiano fue consejero delegado de Fiat España entre 2012 y 2015. Ahora reside en Turin y es el máximo responsable de una marca que en 2021 "estaba a punto de desaparecer" y "no tenía planificación de futuro", como reconoce el CEO de Stellautis, Carlos Tavares.

Lancia tiene una segunda oportunidad y gran parte de su éxito depender de la planta de Stellantis en Figueruelas (Zaragoza), donde se fabrica el primer modelo de la mieva era de la marca, el Ypsilon, junto con el Peugeot 208, el Citroën C3 Aircross y los Opel Corsa y Crossland.

Por primera vez, un Lancia se fabricará en España, y no es uno cualquiera. El Ypsilon era el único modelo de la antigua Lancia que había sobrevivido y en los últimos sños sóla se vendia en Italia, donde e uno de los vehículos urbanos más populares junto con el Fiat Panda y el Fiat 500. Ahora regresa a Europa reconvertido en un coche más grande, con un posicionamiento prémium y uma versión elèctrica además de otra hibrida lisera.

"En Italia, el Ypsilon ha sido un coche de gran écoto en
los últimos 14 años como
vehículo urbano de referencia y es un territorio que no
queremos perder. Por eso tiene un precio tan competitivo
en Italia, aunque añora sea
más grande. Fuera de Italia el
desaño es may distiato, no es
sólo una cuestión de volúme-

♠ No hacer ruido es una cosa buena para Lancia porque no tenemos que justificamos como otras marcas"

4 6 Creo que Lancia siempre estará por encima de la media de otras marcas en ventas de coches eléctricos"

nes; es un desafio de calidad, imagen y experiencia a nuestros nuevos chentes, porque fuera del país ex un mercado 100% de conquista", explica el CEO de Lancia, que prevé abrir unos 70 puntos de venta fuera de Italia. En España, serán 10

"No necesitamos muchos concesionarios ni que sean grandes. Necesitamos que sean muy buenos y capaces de dar al cliente una experiencia prémium", considera.

El nuevo Ypsilon, que ya está a la venta en Italia desde 20.900 euros con incentivos, empezará a comercializarse después de verano en Bélgica, Luxemburgo y Países Bajos. A finales de año, llegará a Francia y España, y en 2025 aterrizará en Alemania.

"Queremos llevar fuera de Italia nuestro estilo de vida, de conducción y de diseño", dice Napolitano, que califica Zaragoza como el mejor lugar posible para la fabricación del Ypsilon. "La planta de Zarngoza es muy buena, con una gran experiencia y una mezcla de culturas alemaza, francesa, española y ahora también italiana", dice.

El gran reto de Lancia, como para todas las marcas de Stellantis, es hacerse 100%



Luca Napolitano, CEO de Lancia y jefe de ventas de Stellantis

eléctrica antes de 2035, aunque Napolitano cree que Lancia lo tiene más fácil que las demás. "La electrificación es un desafio porque bay mucha coafusión en Europa, pero para Lancia es menos difícil", afirma. Y pone un ejemplo. "No hacer ruido es una cosa buena para Lancia porque no tenemos que juatificarnos como otras marcas. El confort, el silencio y la habitabilidad nos añaden valor. Además, un estilo de diseño muy futurista, que se acentuará con el nuevo Gamma, atraerá chentes de coches eléctricos. No sé cuál será el mix de ventas, depende de muchos factores, pero creo que Lancia siempre estará por encima de la media en ventas de eléctricos", sos-







# Próximo fin de semana, 8 y 9 de JUNIO GRATIS con Expansión



# fuera «serie

- Vielve in millo de los años ochenta el primei Formula 1 de TAG Heiler.
- Men in colors l'egan los traies divictud le la subidos de tonn.
- visitamos Bipomisdavi di Peniguo Dubi ni coregio. Il isesi de povoci.
- Cor has que inspiran y animan) a una reforma.
- Entrevistamos allames Hoffmannie mayor experto mindialen late
- Tips se entrenador Manu Martili para niciar elecie pader.
- y nuestras habituales recomendad ones de hotexes i bros perfumes festivales iser es

# La 'teleco' eleva la indemnización por el ERE pero mantiene los 849 despidos

AVATEL E, quinto operador de telecomunicaciones español, que ha creado con la compra de más de "50 firmas locales, propuso ayer a los sindicatos "CGT CCOO y Sumados Febro) una mejora de la indemnización para los 849 empleados —el 42% de la plantifa total-inicialmente afectados por el ERE, la nueva oferta es de 26 días de salario por año trabajado con un máximo de 16 mensualidades, frente a los 24 días y 14 mensualidades de antes Pero los sindicatos craen insuficiente la indemnización y sobre todo, esperan que la firma recorte el numero de despidos en la próxima reurado.

## La empresa se hunde en Bolsa pese a elevar ventas y beneficios

**DELL.** El fabricante estadounidense de equipós y servidores informáticos obtuvo un beneficio neto abribuido de 960 millones de dótares (884.) millones de euros) en el primer transistre del ejercicio fís-cal finalizado el 3 de mayo, lo que supone una mejora del 64.7%. Los ingresios netos lueron de 22.244 millones de dólares (20.498 millones de euros), un 6,3% más. Pese al aumento de ventas y beneficios. Del cayó un 17.8% durante la sesión en Wall Street porque los analistas esperaban un mayor creomiento de la facturación gracias a los servidores para a inteligencia artificial (14).

# Formalizan la creación de la filial de motores de combustión Horse Powertrain

REMAULT/GEELY El grupo automovilistroo firancès Remauft y la firma china Geely han formalizado la creación de la filiat de motores de combustión Horise Powerbrain: párbiolpada à partes iguales por cada unu de las compañías, que tendrá su sede social en Londrés La nueva compañía ha recibido las autorizaciones de los reguladores y su objetivo es ser el tider mundial en el mercado de los motores de combusistión interna, de las trainsisones y de los hibindos Horse Powerbrain prevé una facturación anual de 15.000 millones de euros y una producción de canco millones de euros y una producción de canco millones de euros y una producción de canco millones de motopropulsores.

# La firma de 'proxy' ISS rechaza el megasueldo de Musk

S.Morris, Cinancel 1 mes.

El proxy ISS ha recomendado a los accomistas de Tesla que voten en contra de 10 retribución de 56.000 m. Ilones de dólares (51.760 mollones de ey ros) de Elon Musa. En embargo, el asesor de voto se miestra a favor de trasladar de Delaware a Texas la sede dei fabracante de coches electricos. La junta amoal de Tesla se celebrara el 13 de jungo.

"Aunque se reconoce el logra de los objetivos de rendinuento v el crecimiento sustancial del tamaño y la rentobilidad de la empresa, la retribución salural se ha considerado desproporcionada desde el principlo" dijo 188 en un informe el jueves.

ISS se hace eco de la opimón de su homóloga Glass. Lewis, que la semana passala mantuvo que el paquete de opciones sobre acciones de corsejero delegado - el mayor de la historia empresarial de EEUU. "em excesivo"

El consejo de Tesla ha presionado a los inversores para que ratifiquen los 56.000 mi-Ili nes de dolares del sue do de Musk aprobado en 2018. que fue anuado por un juez de Delaware el pasado enero debido a las dudas sobre la transparencia e independenen del consejo. La sentencia Geen a Music a decidir abardonar el estado para trasladar la sede a Texas. ISS discrepa con Glass Lewis sobre el traslado y da su apoyo "cauto" al m smo porque "no parece evidente que los dereches de los accionistas se vayan a ver perjudicados"

Las recomendaciones de los asesores de voto tienen macha importancia porque influven en las decisiones de inversores institucionales como Vanguard, Capital Gruup, Norges y State Street, que estámentre los 10 principales accionistas de Tesla y que voto-constas de Tesla y que voto-sularial en 2018. A pesar de que ISS y Glass Lewis tam-



Elon Musik, consejero delegado de Testa.

ISS, como Glass Lewis, considera "desproporcionado" el sueldo de 56.000 millones de dólares

bién se opusieron entonces a la retribución, ésta fue aprobada con un 73%.

La presidenta de Tesla, Ribyn Denholm, ha liderado la campaña para logos el apoyo al sueldo y al trasado, asegurando que Music no recibe 
ningún salario por su función 
y que tiene derecho a esa reteribución por haber alcanzado ambiciosos objetivos de ingresos y precio de las acciones Denholm califico de "basura" las criticas de que ella y 
otros consejeros mantienen 
tipa relación muy estrecho 
con el magnate.

Aunque ganar la votación sobre la retribución no analana la decisión de Delaware, el grupo cree que la prueba de que los accionestas siguen aprobando la retribución podría ser decisiva en posteriores recursos agales.

Testa también tiene que convencer a miles de pequeconvencer a miles de pequehos inversores para que voten a favor de las resolucames. Representan alrededor del 30% de las acciones, un por centaje elevado que será crucia en el resultado.

# Aramco ingresará hasta 11.000 millones con la colocación del 0,64%

EN BOLSA/ Arabia Saudí venderá títulos de la petrolera para obtener fondos con los que financiar su plan de inversiones

A.Fernández, Madird

Arabia Saina ha confirmado su plan para vender un segundo paquete de acciones del gigante petrolero estatal Aramco para, además de sanear sus financias el financiar el ambienoso plan de inversiónes en nuevas tecnologias. La tursino y deportes, con el que pretende raducir la dependencia de su economia de los combustibles fosiles.

El remo árabe vendera el 0,64% del capital de la mayor petrolera del mundo por beneficios y capita ización en una operación en la que previingresar entre 41,250 millories y 44,805 millotes de riales saudies (entre 10,160 y 11,035 millones de curis)

El precio de la colocación entre inversores instruccionales cualificatos locales e internacionales oscilará entre 26.7 y 29 nales y, en función de la demanda, el país árabe picária vender un poquete adicional (green shoe) con el que ingresaria hasta 4.480 millones de rales (1.100 millones de etinales (1.100 millones de etinales accionará más de 12.000 millones de euros en ana de las primenpales colocaciones de la historia.

Hasta la fichia, es la propia Aramco la que ostenta el récord de la muyor OPV, con una salida a Boksa en el parqué domestico de Riod a finales de 2019, en la que recaudó 29 400 miliones de dolares (27.175 miliones de euros al cambio actual) con la venta de casi el 2º4 del capital.

Entre el 2 y 6 de junio

El consejero delegado de Aramco, Amin Nasser, señaló que la operación es una oportunidad para, además de ele-



Amin Nasser consejero delegado de la petrolera saudi Aramco.

La venta de titulos acaba el 6 de junio y, si ejerce el 'green shoe', ingresará hasta 12.000 miliones

var el escaso free float, am piar la base de inversores meracionales. El arrectivo metro que la operación de ventra comerizara este domingo y conchura el 6 de jamo. Para mezitivar a los inversores, redicional de del parte de la properación que Aramco pago 98.000 millones de dolares en dividendos en 2023 y prevé abonar 124.000 millones de dolares (114.610 millones de euros) este año, que en su mayor parte urán a parar a las arcas del Estado.

La mieva desinversion en el gigante petrolero era un objetivo que tenía desde hace afasel principe heredero y hombre fuerte del régimen saud. Mohamed bin Salman, aunArabia Saudi necesita fondos para invertir en nuevas tecnologías, IA, turismo y deportes

que los efectos del Covid y la incertadumbre geopolítica frustraron los planes anteriores. Ahora, con la mejora de los parqués globales y unos precios del crudo que han repuntado en los ultimos meses, Bin Salman ha dado el visto bueno a ucolocación.

Armeno grano 27 272 millones de dolares (25.320 millones de euros) en el primer triruestre de 2024, un 14.4% menos, por el menor volumen de petroleo vendido y el descenso de los margenes de refino y del negocio quimico. La capitalización del grupo moda los 1.73 billones de euros.

Latiner Pigns2

# STMicro invierte 5.000 millones en una planta de chips en Italia

A.F.M. etc.

El grupo europeo de tecnología para semiconductores STMicroelectronas anvertira unos 5.000 millones de euros en uma planta de fabricación de chips en Sicilia (Italia) trus recibir el visto buevo de Bruselas a una ayuda publica de 2.000 millones de euros por purte del Gobierno Italiano.

El grupo francostaliano con sede en Suiza, entre cuyos cterries figuran Apple, Tesla o Samsung Electronics, indico que la nueva factoria en la ciudad de Catania productra equipos para chips de carburo de silicio que se utilizan en dispositivos de alto rendimiento, como es el caso del sector automovilistico. Este tipo de semiconductores es mas resistente y eficiente en el consumo de energia que los tradicionales, por lo que su aemanda es cada vez mayor para equi par vehículos eléc-tricos, estaciones de recarga o centros de datos.

5TM eroelectronics ya produce equipos para chtps de carburo de silicio en Catana (Sicilia) donde la compañía tiene presencia desde 1962, pero la nueva factoria le permitira ampliar la production en un momento de recuperación de la demanda de chips y contando con genero sas ajudas pubbicas. La filhera prevé funcionar a pieno rendimiento en 2032.

Ayudas públicas

Bruselas dijo ayer que los 2000 millones de euros de dinero pubuco que ofrece el Grihierno itadano a STM icroelectronites para el proyecto son necesarios para fortalecer la producción y el suministro de chips dentro del mercado europeo con el objetivo de reduan la dependencia de provectores asiaticos o estudoundenses. ZEUTI tambien esta ofreciendo generosa siyudos y sulvenciones a la producción domestica de chips.

# SEGUNDA EDICIÓN DEL GRAN EVENTO DE LA INDUSTRIA DEPORTIVA

# Expansión & Marca Business Sport Forum

Expansión & Marca Business Sport Forum reúne el 6 de junio a los líderes del deporte y de la empresa para analizar las tendencias del mercado, las claves de los grandes eventos y las disrupciones tecnológicas.

Expansión, Madrid

La industria del deporte afianza su encommento en 2024 Genera ya cerca del 1,7% de PIB mundial, el 2% de la economia europea y el 3,3% de la española, unas cultras que se verán imptisadas este veránto por los JJOO y la Eurocopa. Eventos que a larga plazo minan en el escenario nacional a aterrizaje de la Fi en Madrid a partir de 2026 y al Mundial que España organizará con Portugal y Marmiccos en 2030 y que, en conjunto, tendran un ampacto global de 15,000 millorus para el puis.

El potencial de estas competiciones con repercusion en malapies sectores como infraestructuras, transporte, energia u hectoleria sera uno de los temas protagonistas de la segunda edicion de Expansión de Marca Business Sport Fortun organizado por los medios de y notas. Est tomal, haleros de un immacion comonues y deportiva, respecto amente.

Este fore pionero, patroci nach por Telefonica mundad de Madrid, Iberia. PwC, DAZN y Endesa y que se na revelado como la gran cita antial de la industria de portiva, analizarà les tendencias, las operaciones empresariales, las oportumdades de inversión y los nuevos ac sarrollos tecnológicos de la mano de sus protagonistas, como Pau Gasol, presidente de Gasol to Ventures y de la Gasol Foundation, Juan Antonso Samaruch, vicepresidente del COI: Fernando Sanz, miembro del Comité Organizador del Mundial 2030, o Iris Cordoba, CEO del Global Sports Innovation Center by Microsoft.

El events contars también es el la participación de le se Manuel R. driguez Uribes, presidente del USD y de Auberto Tome, director general de Deportes de la Comunidad de Madrid.



Paul Garson
Previdente de Gasof 16 Ventures
y de Gasol Foundation



Juan Ardunio Samarandi Vicepresidente del Comitti Olimpico Internacional (CON)



Alberto Tome
Director general de Deportes
de la Corremidad de Madrid



Jose Manuel Rodriguez Unibes Presidente del CSD



In is Curduba CEO de Global Sports (nnovelor Center (GSIC) by Microsoft



Fernando Sanz Miembro del Comité Organizador del Mundou 2030



Tatxo Bernet CEO de Mediapro



Carmelo Sanz de Barros Presidente del Senado de la FIA y presidente del RACE



Alicii a Richart Directora general de España y Portugal de Afinda



Esteve Cautada CEO de Ai Hilai



Rubén Granados Responsable de Analítica de Datos de Telefónica Tech para el deporte



Juan Cierco Director corporativo de Ibena



Lorena Torres
Yourist



Miguel Angel Leal Góngora Director de Tecnología e Innovación de LaLiga



Bosco Aranguren CEO de BAZN España

La cita es el 6 de junio en Madrid, en el Meeting Place de la calle Orense 34 a las 9 de la mañama

El evento analizará también la irrupción de Arabia Saudí y el nuevo escenario audiovisual

La cita es en Madrid, en el Meeting Place de Orense 34. de 9 a 14:30 horas, con espacios para el networking entre las ponencias. Junto a una entrevista con Gesol, el foro está estracta, ado en nu sas donde deportistas y empresarios relacionados con la ndustria deportiva trataran los gran des temas del seet ir con Rishen Granados, responsable de Analitica de Datos de Telefórsca Tech para el deporte; Juan Cierco, director corporativo de Iberia: Tanxo Benet,

CEO de Mediaprio, Bosco-Arangaea, i CE D de DAZN España, Corneto Sanz de Barros, presidente del Senado de la FIA y presidente del RACE; Esteve Cazada, CEO de Al Hibb Lorge Betancor durector general de Populous España; Ancia Richart, directora general de España y Portugal de Afinn, Miguel Angel Lea Gangora, director de Tecuologia e Inatoxación de LaLiga, o Lorena Tornes, directora de Renamiento de



Jorge Betaincor Director general de Populous













# LOS EQUIPOS MoraWealth

# Así es la filial española de banca privada del andorrano MoraBanc

con presencia desde 2020/. Con of cinas en Barce on aly Macrid y próximamente en Sal Sebastia espera terminar 2024 con 1 000 millones de euros en activos. Cuenta con una plantilla de 20 profesiona es, de los que la mitad son banqueros

Manuel de la Cn.e. Marke

Raycelong 2020 En plens pandernsa, MoraBane, banco anttorrano fundado en 1952 por la familia Mora, abrio la onmera oficina de Mora-Wealth, su filial española de banca privada. En un principio fue agencia de vaiores, preva transformarse en socuedad. de valores a finares de 2023, con lo que amplio la oferta o sus clientes. En 2023 abrio su oficina de Madrid y actual mente ultima la apertura en San Sebastian.

La plantilla en España la componen 20 personas, de los que la mirad son banqueros con una expenencia media de 20 años Cuenta con anos 600 clientes, entre profesionales. empresarios e instituciones.

El responsable del negocio en Cataluña es Mavier Busquets, que procede, como buena parte del equipo de la oficina de Barcelona de Miraband. Allí, Busquets ejerció

Desde 2018, ofrece productos y servicios de Goldman Sachs

## Su propuesta de valor pasa por la arquitectura abierta y la multicustodia

como disector territorial de Gestion Patrimorual Previa mente, trabajó 15 años en Banco Santander aonde llegó a ser director adjunto de Santander Private Banking.

La oficina de Madrid la dirige Carlos Garcio-Bernult, que llego desde Singular Bank, Antes, habia sido director de Banca Privada de la oficina de Quintet Private Bank Luxemburgo en España, tras haber pasado por firmas co-mo Fortis Bank, Beta Capital, Banco Urquijo y PWC

Recientemente, se ha in-corporado a la oficina de Madrid Juan Hernando, selec tor de fondos del grupo desde 2015, como responsable de Advisory (asesoramiento) en Españo, "Es una palanca para la arquitectura abierta total", apunta Busquets.



## La firma

## MoraWealth

Andoma la Velta ,

Otiomas en España Ávela Diagonal, 640, 08017 Barcelona Marqués de Villamagna, 3

Año de constitución er España. 2020

2800) Madna

Plantilla en España 20 profesionales

de los que la mitad son banqueros

'Oueremos ser una entidad relevante en banca privada. Ser el family office de nuestros chentes", asegura el derector de la oficina de Barcelona. En 2023, los activos bajo gestión creetenan an 50% y, en el pro-

Sentados de exquierda a derecha. Cartea Guimerà, director general: Xavier Bunqueta, director Banca Privada España; Mercà Cuesta, directora de Gestión Patrimonia: y Tomas Tarmens, director de Desamollo de Negocio. De pie, de aquierda a derecha. Jalme Valderrabano, asesor financiero. Raúl Ibáñez, director de Gestión Patrimonial: Juan Hernando director de Advisory: Carlos García-Bernalt, managing director de Madrid: Antoni Penya, asesor financiero, y Xavier Solé, asesor de patrimonios



Sade central

mer trimestre del año, han sumado 100 millones de euros más, lo que significa cumptir los planes de la entidad, que pasan por cerrar 2034 con L000 miliones en activos, con una apuesta decidida por Esnaña. Comeidiendo con la transformación a sociedad de valores, MoraWealth amplio capital en 20 miliones de euros aportados por su motriz.

Con visión a largo plazo y almeacion de intereses con los chentes, su propuesta de valor pasa por un modelo de arquitectura abierta y multicusto dia desde la independencia y flexibilidad de la gestion.

Para ofrecer las soluciones de inversión a sus chentes. cuents con acuerdos con varios socios. Desde 2018, mantiene uno con Goldman Sachs AM para el acceso a su modelo de asesoramiento. gestión de carteras y productos, como private equity a traves de Elnfs (Pondo de Inversión a Largo Plazo Europeo) y un fondo de deuda

También ofrece productos de valor añadido con otras gestoras, como Arcano, con la que ha lanzado un fondo Buy & Hold (inversion a vencimiento). Asimismo, aporta soluciones de reat estate unmobiliarias) a través de acuerdos sobre todo para family offices. MoraBanc tambien ha sido pionero en custodia de activos digitales en Andorra, donde ha lanzado el primer fondo de bitcoms

# GENIOS DE LAS FINANZAS Denise Coates

# La visionaria que creó un imperio con las apuestas

BETGES/ Con 22 años, hipotecó las casas de luego de su padre para montar una empresa que hoy factura casi 3.700 millones de euros. Se ha convert do en la mujer más rica de Reino Unido

### Artur Zimón, Londres

Dense Castes ha conseguido levantar un imperio y convertirse en la miner más rica de Retno Unido con un negocio tan polemico como las onuestas, sobre el que existe una preocupación creciente debi do a sus efectos adictivos un 0.5% de los maleses nene moblemas con el piego.

Su padre regentaba una empresa familiar de tiendas de juego y Denise, acenciado en Econometria en la Universidad de Sheffield, le pidio ponerse al frente. Tenta 22 años y pronto entendio que el dinero se haria por Internet v glo-

Su apuesta fue arriesgada: hipotecar el negneio de su padre para obtener un credito de 15 millanes de libras y crear una marca mieva, Bet365, cuyo dominio tuvo que comprar a eBay por 25.000 dólares. Las primeras apuestas de la nuevo empresa comenzaron en 2001 en un barracón en Stoke-on-Trent (Midlands).

La start up despego después de tres años de perdidas. Vendió la vieja empresa a Coral por 40 millones, devotvió el crédito y empezo a invertir en software. Salvo en la crisis de las puntocom, el despegue de Bet365 ha sido vertiginoso. El regocio es familiar ella se encargo de las finanzas y la tecnologia y su hermano, dei márketing y aspectos legales.

# En directo

La novedad por la que disparó ingresos son las apuestas en directo, que ahora suponen el 29% de un negucio de 3.413 nullones de tibeas (3.695 millones de curos): ¿quién marcará el siguiente gol? ¿como acabam el partido?... Y así hasta ei infinito en futbol, baloncesto o rugby, pero también con casmos, poquery bingo.

Denise Caates es propietaria de mas de la mutad de la empresa familiar y ella mismo se asignó el año pasado sueldo de 220,7 millones de líbras (260 millones de euros o 711.000 euros al dia), a los que hay que añadir 50 millones de



ESCRUTINIO El sueldo de Dense Coates es noticia cada año por sus proporciones astronómicas, Los críticos con su negocio, con 90 millones de clientes en el mundo, alertan del alza de la judopatía y de los elevados costes económicos de trataria

Estaba convencida de que Internet era la plataforma natural para las apuestas deportivas"

Siempre me he motivado para ser la mejor en lo que fuese que hiciera: escuela, exámenes, deporte..."

libras en dividendos, a pesar de que en el ejercicio 2022-23 perdio 61,2 millones de fibras netas, en contraste con los 42,8 millones de heneficios del año precedente ¿Las emsas? La fuerte inversión para penetrar en EEUL. En total. la ejecutivo ha percibido £600 nuliones en seis años.

Aunque presumto de resistirse a la terración de trasladar la sede del negocio a jurisdicciones con mojor trata-

rmento fiscal, Bet365 termino mudandose a Gibraltar y a Malta, pero lo sede operativo se mantiene en Stoke-on-Trent, donde estan a mayoria de ion 7.500 empieados de la firma (con un sueldo medio, excluido el de Coates, de más de 50.000 libras) y cuya economia depende en parte de esta empresa.

Ella también se mantiène en Remo Unido, de manera que es una de la principales

contribuyentes dei pais, con 376 millones de libras el uño pasado. El dato corresponde a toda la familia, a la que se calcula un patrimonio de 7.467 er liones de libras

La polémica sobre sus negixtos y su elevadisuma remunevacion (algunos años supera a la de todos los primeros ejecutivos del Fise 100, el (ndice de referencia de la Bolsa. de Lundres) contrasta con el sigilo de su vida personal.

¿Quién es?

# Denise Coates

Stoke-on-Trent (Inglaterra)

# Trayector a

Trabajó de contable en una empresa familiar. Creó Bet365, una start up' que arrancó en un barracón en su cludad natal y que hoy asegura tener licencia en una quincens de paises. Incluida España.

# Dejo huella por

Crear un imperio mundial del juego tras heredar un negocio familiar tradicional de casas de juegos y apuestas, que hipotecó y vendió para fundar Bet 365. Es la principal accionista de la compañía y cobra el sueldo más alto de Reino Unido, con 260 millanes de euros solo el año pasado, La fundación que maneia recursos por 850 milliones de euros.

Tiene cinco hijos, cuatro de los cuales son adoptados. Se le atribuve una mansion valorada en 90 millones de libras en Cheshare construida por Foster sobre 210,000 metros cuaarados, con lago artificial incluido. La empresaria creouna fundacion que lleva su nombre v sas fant us controla el Stoke City PC, al que ha invectado más de 300 millones.

Entre las críncas, figura que su sueklo multipaca por més de 25 lo que las empresas del sector destinan a combatir la ludopada en Reino Unido, la cantidad de patrocinios departivus que hacen omrápresente su marca y la enorme presión para lograr leyes favo-

La empresa acaba de recibir una multa de 582.120 libras en el país por supuesto bianqueo de dinero y no pro-teger a los chentes vulnerabies y afronta una investigación similar en Australia por quebrar presuntamente las leyes antiblanqueo y de financtación desterrorismo.

Las cifras

220.7

Denise Coates, como dueña del negocio, se asignó un sueldo equivalente a 711.000 euros diarios. A ello hay que añado los 50 millones de Noras que percibió por dividendos a pesar de que Bet365 entró en pérdidas en

La fundadora de Bet365 pidió un crédito de 15 millones de libras para comenzar is empress. The Sunday Times' le calcula en 2024 un patrimonio familiar de 7467 milliones de libras, un 15% menos que en el elercicio anterior

582 12N

El regulador del juego de

Reino Unido multo a Bel365 con 582 120 libras el pasado 4 de abril por errores o malas prácticas cometidos en ámbitos como el blanqueo de dinero y la responsabilidad social (clientes más vulnerables)

La tímida millonaria que revolucionó el negocio musical

ESTRELLA Muchos de sus fans de Madrid todavia no tenían uso de razón cuando firmó su primer contrato discográfico.

Experienza Bataguer, Naevo Yori-Pue en 2005. La de Pernsilvana tena 16 años. El mundo no conocas el Iphane. Facebook cumplia un año y las adolescentes de entonces son las matares que llevan aborna sua imas a vera la rema del pop

En la zona vip del estadio matrileño estaba el miércoles la actriz Blake Lively, de 36 años e intima aniga de la cantante, con dos de sus cuatro recotos parto a su mando, el también actor Ryan Revnols.

Swift estrenó su carrera musical, guitarra en mano- look folk y aspecto lánguido, con un estilo musical country pop dificil de exportar fuera de las fronteras de Estados Unidos. Su primer y unico concerto en España, celcirado en 2011 en el abora conocido como WiZink Certer, solo reunió a 4.001 personas. Las entradas custaban entre 35 y 60 euros. No entre los 85 y 22 é euros de hos.

## Discurso interrumpido

La cantante presentaba su tercer disco, Speuk Now, Ya habia gaindo namerosos premios de la industria en su país. Entre ellos, aquel galardon a. Mejor Video Ferneumo en los Premios MTV de 2009 por You Beling With Me, donde el rapero Kayne West subió al escenario para arrebanade el miscofono de las manos e interrumpir su discurso de agradecimiento para decir que el video musica de la tracarción single Lodies de Beyonce

alla, con gesto timido y avergonaado, no reaccionó. El incidente quedo registrado en la icoriografia de la cultura pupular como el momento "más salvaje" jamás sucedido en unos premios, segun la revista. Rolling Stone, Pero quízas en ese instante este la cla ve de su estroglobal posterior

Subida al escenario estana la adolescente introspectiva, que comenzaba a volcar aus primeros amonos y sus sentimentos en las letras de sus canciones, vestida de arriba abajo con las lentejuelas que ahora lucer sus fans por cida país donde paísa. A su lado, el rapero egocentrico dispuesto a boicotear el momento triunfal de la joven como el Joker psicotico y anarquista que amenaza la paz de Gorbani.

Quince años despoés, en un mundo que parece haber tomado la steriva del malo de Batman, las avifhes, como se conoce a sus fans, con una

El rapero Kayne West humilió a la artista en público en 2009 durante la gala de los Premios MTV

Trece afics después, listo historia al recibir el 'Grammy' al mejor álbum por cuarta vez

media de edad entre los 18 y los 24 años, han decidido enregar su aima al confeti y as letras sobre rupturas amorrisas, el poder de la amisiad y el empoderamiento femenino frente al cais.

Las funs españotas no han llegado tarde. Han llegado justo a tiempo. Haste reueur a 65.000 almas en el estadio del Real Madrid por dos noches consecutivas, Swift ha hecho su trabajo sin importarle las críncias ni la competencia de una industria que se ha diversificado con el reguetón, el trap y el incipiente afrobents.

Tras aquel tercer disco que no trianfó en España, todavia con tintes rurales americanos, su música derivo hacta un pop pegadizo y consumble con el cuarro, Red En 2014, experimentó coo la música de los años ochenta, con 1989, que incluse su himos absoluto. Shake It Off, dándole un poco de bafle al asunto. Fue entonces cuando decid o

echarle un pulso a Sponfy por no pagar derechos de autor a los artistas. Sin previo avaso, retiro todas sus canciones de la plataforma como forma de protesta. Estavo ausente tres años.

## Punto de inflexión

Se vengo del rapero de Arlanta en 2017 con su album Reputation, tras desaparecer por un tiempo para procesar el tratma. Pue el punto de mílexión. Se embarcó a continuación en una monumental pelea contra as discografica Big Machine Recorda para recuperar los derechos de sus principos aflormes. Gano. Volvio a regrabar sus antiguas carciones bajo ta marca Taplor's Versian.

Esta transformación de

la adolescente ingenua a la adulta en control de su propia vida se produje bujo la murada de millones ninas entregadas a los bailecitos de T'kToK, mientras la cantante acumulaba expovios famosos como Joe Jonas. Taylor Laurner John Mayer Jake Gyflenhaul o Harry Styles hasta llegar a su actua? pareja, el jugador de la NEL Travis Keice, Si hay also que reprocharle es su incapacidad para estar soltera. Aurique sus rela am el ma terial del que se natren sus canctomes

La confirmación llegó en 2022 cuando p a b 1 l c ó Mulnights, el álbum-com el que ho hecho historia al recibir el p r e m 1 o ¿Quién es?

Taylor Alison
 Swift nació en
 West Reading
 (Pensilvana) en
 1989

 Empezó su carrera con un estilo musical 'country pop'dificil de exportar fuera de Estados Unidos.

 Hoy, acumula una fortuna de 1,300 millones de dólares y 52 'Grannny'

 Cano una monumental peles contra la discografica Big Machine Records para recupera los derechos de sus primeros albumes.

 Se enfrentó a Spotify por no pagar derechos de autor y retró todas sus canciones de la plataforma.

El índice

 'swifteconomics' mide
 ai impacto económico
 de la cantarde en las cudades a las que
 acuda a cantar.

Mejor Album por cuarta vez, superando a Frank Sinatra, Stene Wonder y Paul sir um Tiene 14 Grammys y 52 noum nuciones, También es la única artista femenina en sumar 22 American Music Awards en un solo año 2018— y la mayor ganadora de premios Billbeard de la historia, con 29 estatuillas.

Tras ese vapuleo, puso en marcha la gira global The Eras Tour, dispuesta a dar la lección definitiva. Vemtidos meses, vernte poses, cuatro continentes y shows de outs tres horas con un repertorio de 43 canciones por at sus fans mas jévenes se hubian perdido algo La gira mas lucrativa de la historia. Junto al valor de sa catalogo masical, la convirtió en mudinellonaria en octubre de 2023 con una fortuna de 1300 millo segun Forbes

# HISTORIAS DE ÉXITO | Mascaró

# Del ballet a pasear sus zapatos por todo el mundo

un siglo de arresanía / El grupo Mascaró engloba las marcas Mascaró Pretty Baterinas y Muroexe El fabricante menorquin pretende consolidar su presencia en EEUU y China ly abrir diez nuevas franguicias en los proximos tres años

### Mª Luisa Verbo, Madnd

En pleno comazón de Menorra. se alzaba un pequeño taller que fabricaba zapanillas de ballet para la tiendo que abastecia al mitico Laceo de Barcelona, Corria el año 1918. Alls, en Ferrerias (Menorca), l'edro Masca ró y su hermano Antonio, sus fundadores, trabagaban de forma artesanol, tal y como la empresa sigue haciendo hoy

La segunda generación convirtio las zapatillas de ballet en zapatos al anadirles una suela más dura y un pequeño tacon, "Mi padre fateme Mascaro] y sus dos hermanos heredaron el taller, montaron una fábrica, la primera del poligano industrial de Ferrerias, y shriemn ta primera menda de zanatos de Mascaró en Barcelona en los 80° cuenta a **EXPANSION Lina Masearo** (Menonca, 1967), la mujer que

responde a la terrara saga de Mascaré y que se resistio hasta recular en at етприсва

Ahora, orgullosa de liderar el grupo Muscaró, recuerda que su padre, fallecido luce una decada, "pasaba me ses foers de casa" por trabajo. En uno de sus viacs. "he recorno hal s" v fichó a un diseñado: italiano que "disparo"el exito de Mascaro con sus sofisti-

La empresaria dice que su progenitor fue un hombre 'emprendedor y autodidacta", de quien guarda muchos recuendos, como "su virtud de dejar hacer" Y se emociona al recordar una de las frasus que mas le repetia: "Ser empresario es vocacional, no lo estudigs, no to aprendes, requiere de macha scremand, humi dad generosidad, compromiso con uno mismo, pero sobre todo, pasion y entresiasmo"

Máximas que heredaron ella y su hermana Usmita, que ya esta desligada de la emprea y se dedica al arte. Amhas llegaron pisando fuerte a la compañía familiar en 1994, tras crecer "rodeacas de hormas y retales de piel", y ver

# MASCARÓ

Actividad

Faltericación i distribución y comercialización de calzado do calidad bajo las marcas Mascaró Pretty Ballerinas y Muroese

Ferrerias (Menorca)

**Propietarios** 

Lima Mascaró y familia Mascaró

Eundación.

1918 por Pedro Mascaró

Presidenta ≟ma Mascard.



Cada uno de

sus zapatos

pasa por unit

media de entre

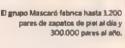
60 y 90 manos

us 'it ein' Olivie

Paleisno fue la

Mascaré en su







PrettyBallerinas

desfilar por su casa a proveedores y diseñadores. Las me-tas del fundador apostaron por las franquicias y con ellas llego el verdadero salto internacional Dispararor la exportación del grupo del 5% at 70%

# Vuelta al origen

En 2005, las dos hermanas convencieron a su padre para lanzar una marca de ha larinas, Pretty Ballerinas, Con esla nueva enseña, "más trans-gresora" que la legendaria

Linn y Úrsula, nietas del fundador, crearon la marca **Pretty Ballerinas** 

Mascaró factura 30 millones de euros y está presente en los cinco continentes

Mascaro "se recupera el origen de la empresa, el de las zapatillas de ballet", explica Lina. El proyecto inicial de Pretty Ballennas "pasabo por vender unicamente por Internet" en una época muy arcipiente para el canal online, de ahi que la menorquina recuerde entre risas que su padre le decia que "los zapanos

no iban a entrar en el ordenador'

Custro años despuès, el exito anternacional de sus zapatos planos hizo que abriera en Londres su printera tienda fisica. Hoy, Pretty Ballerinas cuente con 50 tiendas por teda el mundo y con un ejercito de celebrities y royals, que encabezo Claudia Schiffer, rendido a sus pies. A Schiffer le signieron otras como a estadou-

niciense Olivio Palermo, que fue su musa en su centenario.

En 2021, el grupo menorquin sumó a Mascaró y a Pretty Ballersnas una tercera merca al comprar Murocxe, de calzado mascul no. En su hoja de ruta, figura consolidar su presencia en Estados Unidos y China, y abrir 10 nuevas franquicias en los proximos tres años. Esas nendas se sumarán a las 61 que tienen actualmente, y con las que están presentes en 65 países. En 2023, facturo 30 millones, en linea con el ejercicio previo.

Lina asegura que el exito de la firma, cuyo director general es Julio de Olives, "es mérito de las 260 personas" que trabajan en ella, y confia en que la cuarta generación se meta en los zapatos de Mascaro, pero "aún son jóvenes"

Pedro Mascaro funda la empresa que inicialmente se lamaba Calzados

## **@ 2970**

La firma incorpora a un diseñado: rtaliano y se-

Mascaró apuesta y lamarca. Antes,

Se incorpora la generación, que ia empresa

# **a** 2005

Nace su marca Pretty Ballennas dedicada a las bailannas.

## 2018

Cumple 100 años v lanza orta colección capsula Olivia Patermo

# PRÓXIMO MIÉRCOLES GRATIS CON Expansión

# MENSUAL DE BOLSA









# Las claves de la movilidad sostenible







# TODOS LOS MIÉRCOLES GRATIS CON Expansión

# Expansión FISCAL

La herramienta de trabajo para profesionales y directivos

# Suplemento semanal y canal online:



Sentencias y cambios normativos



Inteligencia Artificial y digitalización fiscal



Incentivos fiscales por actividades económicas



Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda



Fiscalidad ambiental



Energía, gran consumo, turismo, automoción, inmobiliario, tecnología...





EN SU QUIOSCO CADA
MIÉRCOLES GRATIS CON EXPANSIÓN
y todos los días en expansion.com





# FINANZAS & MERCADOS

**OPA HOSTIL EN LA BANCA** 

# BBVA acelera el proceso y convoca la junta que aprobará la ampliación

se celebrará el side Julio en Bilbaoy. Em tirá un máx mo de 1 126 millones de títulos, el 20% de capital para atender el canje de la opa la a operación no impica desembolso por parte de los accionistas de BBVA

R Jander/M.Martinez Marris

BB\ A confact que a opa sobre Sabadell tendra exito. Tanto que ya ha copvocado la runta de acutorestas proceptiva para poder emit r los titulos con los que pagars a los ac-cionistas de Sabadell que acudan a la oferta.

segun el orden del dia publicado ayer, la junta se celebrani el 5 de julio en Bilbao, donde se encuentra la sede social de BBVA.

El banco ha decidido realizar este tramite cuanto antes. a pesar de que legalmente podia meeni hasta e meno del perindo de aceptación, que se espera para noviembre en e calendario provisional.

E. banen emitura hasta 1.126 m. Hones de titulos, lo que equivale a olevar un 19,5% ol capital secial.

El importe nominal maximo de la ampliación será de 551.9 millones de euros y se instrument spa mediante la emisión de .kulos de a misma clase y con los mismos derechass obligationes que las accomes de balVA ahora en cir-Chidemin

ил ответневой че гентлеге desemboiso alguno por parta de los accionistas de BBVA. Se realizara a traves de la aportación no dineraria de las accomes to Saboulo

Los 1.126 millones de acciones meneronados es el topa previsto, assomence que todos los acenmestas de Saba-



Carlos Torres, presidente de SBVA, lunto a Onur Genc, conseiero delegado de la entidad.

dell acepten la « ferra de BRVA La opa se dinge as 100% des capital y esta condicionada a lograr un respaldo min me del 50,00%.

De acuerdo con el anuncio de la oferta, BRVA entregara al accomista de Sanadell ana acción de BBV A por cada 4,83 de Sabadell

Con esta amphaeson de capita damos ca paso en el proceso de comprara los accionistas de Banco Sabadetl La union de unibas en idades generara val ir para todos, en particular para los uccionistas, al creur un hanco mas fuerte y competitivo", señalo ayer Carlos Lorres, presidente de BBV A. en an comanicado.

Con la puesta en circulación de esus naciones, el numero total de titalos del banco. aumentary basta 6 889 million nes. Ean significa que los ac-

cionistas de Sabadell controlaran es 16" del capital de BBVA das , 126 m llimes de acciones que recibinan en el canje) si la opa tiene esat. v acuden los 200,000 accionistas de Sabuctell.

"El consejo de administra-ción de BBV A ha recibido sendas cartas de JPMorgan y de l RS sus asesores er la opal, bancos de inversión de primer ravel y con reconocida BBVA se ha dado. prisa en camplir este trámite, pese a tener legalmente de plazo hasta noviembre

expenencia, donde se concluye que, a día de hoy, la contraprestación ofrecida por el banco para la adquisición del 100% de las acciones de Sabadell es considerada razonable para HBVA, desde un punto de vista financiero y bago las condiciones de mercado acruntes" señala la conduct.

### Venta forzosa

La ampliación se puede realigar en una o en varias fases. Inconlinente se emitiran las acciones nocesarias para entregar a los inversores de Sabadell que hayan sceptado la

En el supuesto de que se cumplan los requisitos previstos, la intención de RBVA es hacer valer el derecho a exigir la venta forzosa de las restantes acciones squeezeout com la misma contrapres tación de ai oferta. Para edo dehe adhemise a la opa el 90% del capital de Sabadell.

BBV A rendra que concretur en los proximos meses at fecha de nejectionin de la amplación y a prima de emisión de los maievos titoros.

BBVA cerro ayer en v.94 euros y Sabadell en 1,93 euros.

# Solicitadas las autorizaciones al BCE y la CNMC

La convocatoria de la junta de accionistas y la presentación del folleto de la opa a la CNMV son las dos uniças cosas que dependen de BBVA en este proceso. El resto son autorizaciones. regulatorias. Las preceptivas son las del BCE y la de la CNMC, ta autoridad española de Competencia, BBVA ha tramitado ya la solicitud de autorización formal al BCE (suele tardar unos **Cuebro meses en** pronunciarse) y a la CNMC. Su visto bueno es el que más tardará en llegar (incheso con el período de aceptación de la opa empezado) y es onacial en esta operación, teniendo en cuenta que la guma de BBVA y Sabadell rozará el 40% de cuota de marcado en eniditos en Catatuña, según la Autoridad Catalana de la Competencia, Además, el banco resultante sa convertirà en líder en toda España en negoció de pymes, un segmento que elge un tipo de atención mucho más cercana y pegada al territorio. Por eso, numerosas fuentes financieras sosbenen que es muy complicado que se apruebe la operación en primera fase, como sucedió con CaixaBadicy Bankia, sino en seguanda fase y con condiciones, como ya pasó con la fusión de Antena 3 y La Septa en 2012

# Guía práctica para los accionistas del banco

Tres meses y medio despues de a ginta general ordinaria de BBA A que aprope es dividendo y la renovación del consejo de administración, el hungriconvoca de naeve asus accionistas a una reumón extraordinaria con motivo de la opa nosti formu oda sobre Sahodell el « de mayo. El pago sera en acciones y requiere autorización de la junta.

 ¿Qué implica la ampliación para los accionistas?

La operación no supone nin-

gun desembolso economico. El accionista de la SVA cecte su derecho de suscripción preferente a los 200 000 accionistas de Sabadell.

¶¿Que pasa susoy accionista y no puedo acudir a la junta? Aquellos accionistas que no asistar podran emiter su voto o realizar la delegación a distancia con caracter previo a la celebracion de la junta, bien por med is electronicos a hien por escrizo, Es posible se-gur la junta de manera telemática en la web de BBVA,

¿La ampliación es dilutiva?

Si, porque disminuve la partiemacion de los actuates aconsrestas de BBVA en el capital de banco en un porcentaje máximo del 19,5%. Peru si la ODB TIENC CNIED SCHOOL JCCDnistas de una entidad mas

 ¿Qué ventajas tiene la compra de Sabadell para el accionista de BBVA?

Segun sus directivos, aumentara el beneficio por acción an 3,5% si se obtienen el 100% de las sinergias anunciadas (850 m..lones de euros) BBVA asegura que la compra de Sa

badell implicara i n retorno del 20% de la inversion rean-

 ¿Y qué problemas poede comportar?

Lan 850 collones de aborros estimados pueden hajar sensiblemente si triunfa la opa pero e. Gobierno veta la fusion. Algunos bancos de nversion y e propio Sabadell sostienen que 88VA ha su bestimade sensiblemente los costes de reestructuración due extre esta operación.

¿Cuál va a ser el importe de ampliación?

Es imposible saberto indavia, BBVA solic ta a la junta aprobacion para un importe meximo de 1126 miliones de Ltulos, el número necesario si acudiera a la opu el 100% del cupitar social de Sabadell. El volumen final de la emision ac titulos dependera des numero de accionistas de Nabadell que acuda a la opa darante e periodo de aceptación,

previsto para noviembre

\* ¿Hay riesgo de que discoinuya la política de dividendos de BBVA?

No. el banco se ha compro-

metalo a no realizar cambios como e assembra a de la compra de Sabadell, BBVA regaira repartichas entire el 40% y el 50% del beneficio entre pagos en efectivo y recompras a accomes,

 ¿Qué sucede al soy accionixta de Sahadell y no tengo previsto acudir a la opa?

Exposible que BBVA obligue a quienes 10 participen en la opa a vender sas acciones conbis mísmas condiciones economicas. Eso soto sucedera si se adhiere a la opa al menos el 90% del capital de Sabades.

## **OPA HOSTIL EN LA BANCA**

# Junta de BBVA: ¿les falta información a los accionistas para decidir?

AMALISIE

Salvador Arancibu

Las mas de 726 000 demontistas de BBV A estan llamados a aprobar el proximo das 5 de julio la ampliación de capital necesaria para la opa que ha formulado sobre Banco Sabided, sujeta a las autorizaciones de las organismos portinentes (BCE, CNMC y CNMV), siempre y cuando acudan a la misma al meros la mitad nais una de las acciones de Sabadol.

El consejo de administración de BBV A justifica la operación de concentración con el fin ultimo de fusionar las dos entidades para poder generar las suficientes sancrigas que permitan construir un banco de rutyor tarraño y capacidad de generar valor para los accionistas de BBVA y los que se saman de Sabadell.

En el caso de que acudieran todos los accionistas de Saba del. flegurían a controlar el 16% del banco resc tante, y el 84% restante seria propiedad de los occionistas actuales de 1884 A.

Las cifras de rentabilidad y at, nento del beneficio por acción que presenta BBVA estan calculadas sobre la base de 
que el proceso de fusion llegue a tener lugar, una vez que 
se huxar conseguido las autorizaciones necesarias del Monistemo de Economia que, imciarmente ha manifestado su 
oposición a la operación aduciendo que puede haber proble mas relacionados con teexclusion financiera, territomandad y empleo.

Los accionistas de BBVA -casi el 63% del capital está en numos de inversores instituconales y el 37% en minoristas- van a decidir sobre la amelisción con ana enformación incompleta ya que, segun fuentes cercanas a Sabade L que se opone a la operación, el consejo de BBVA no informa en la comunicación para la junta de accionistas de ciaales serian las consecuencias de que finalmente la opa resulte vencedora, pero que la fusion de las dos entidades no llegue a producirse a consecuencia de la oposición del Gobierno, que puede negaria aduciendo cuestiones de interés general, Este riesgo es probable que

Inversores institucionales Hay que suponer que buerta parte de los inversores institucionales, que son claramente mayoría en el capital,

Edificio de la Vela, sede de BBVA en Madrid

El conseio no

informa de qué

impide la fusión

ocurrirá si triunfa la

opa pero el Gobierno

esté contemplado en el folle-

to de la opa que BBVA ha pre-

sentado ante la CNMV y que

está estudiado el supervisor

pera autorizar su registro, lo

que significará et micio del

periodo de aceptación de la

Como el contenido del fo-

lleto no se conocera publica-

mente hasta que se registre, y

est ocurrira algunos meses despues dei 5 de julio, los accionistas de BBVA no dispon-

dran de esos datos para deci-

dir si apoyan o no la propues-

ta del consejo de administra-

oferta.

traturan de conocer esas cafras a la hora de decidir el sentido de su vito.

La moté es un paso más en ei lento camino de la opa que, para que se ponga en marcha, dehe pasor por la autorización de concentración del Banco Central Europeo, de la Comission Nacional del Mercado de Valores y de la Come sión Nacional de un Mercados y la Competencia, a los que, si esta ultima considera que se trata de uma operación compleja, debera intervenir también el Manisterio de Economia e incluso el trohierno para endurecer o reductr las posibles condu tones sobre competencia que se hayan decidido establecer por la CNMC.

BBVA podría cenunciar a la operación si considerara excesivas las condiciones aunque hasta el momento en operaciones anteriores esto no ha tenido lugar. Una vez finalizada la opa se miciaria el procedimiento de autorizacion de fusion.

# BofA ve a Sabadell como el banco "más resiliente" de España

PREVISIÓN/ La orientación de Sabadelí al segmento de pymes le da una so idez adicional ante la futura reba a de troos

Nicolas M.Sarries, Macino Banco Sabudell cuenta con un nevocus hancarso curu mar gen de intereses es "mas resiliente" que e de los principales compendores en España Asi lo creen los analistas de Bunk of America. En un reciente informe explican que la mayor onentación de la entidad kacia el segmento de las pymes aporta una sobdez aorcional en un futuro contexto de cardas de los tipos. Y afinden que el negocio britanico tembién avudará a Sabadel La filial TSB ha visto cómo sus margenes han sufrido una mayor presión en los ultimos trimestres, pero esta situacion habria llegado a un punto de inflescion, porque segun BofA, la entidad cuenta con un matrumento financiero osca proteger su cartera crediticia

wsen 2025 v 2026" Estos factores llevan a BofA a situar a Sabade I como el hanco que mejores resultados obtendrá durante los próximos tres años en comparación con el consenso de analistas. Los analistas de banco amendano prevén que logre un beneficio neto de £411 milianes de euros en 2024, la que supone un 6% más que la estimación media del mesesdo. Para 2025, caret, an que el herrefictionel bancose situe en 1.399 millones (11% por encima del consenso), y 1.405 millones en 2026, superando un 16% la previsión del mercado

er Remo Unido frente a las

bajadas de los tipos, lo que

apovorá et margen de intere-

El aguiente banco español con mayor potencia, de mejora frente a la creencia general



Josep Öliu, prezidențe de Sabadell, junto el consejero delegado.

del mercado es santander Bank of America estima que su beneficio nato en 2024 sera un 4% mayor que el del combanta el 11% en 2025 y al 14% en 2026. CatxaBank, por su parte, ganará, a juicio del mercado este año, un 7% el seguiente y 8% el próximo.

Bask of America no es tan positivo con BBVA y Bankinter, ya que en ambos casos prevé dos años con resultados por encima del consenso, pero an ejercicio por debajo

## Optimista con la opa

BofA es optimista con la actuación de Sabadell en solitario, pero ve con buenos que a sa opa de BBVA. "Consideramos que el acuerdo puede ser ganador para ambas entidudes", señala

Tambien considere que es positivo ei planteamiento general de la opa y que ofrecerá reditos para BBVA tarao desde un punto de vista estrategico como financiero, por lo que la entidad presidida por Carlos Torres obtendra un retorno de la inversión de alrede dor de un 20%. Precisamente por eao señalan, como ya adelantó ayer EXPANSION, que RBVA tiene margen para mejorar su oferta por Sabadell y garantizarse el éxito de la operación.

La potencial mejora de la oferta ofrece, en opinión de Bunk of America, aux más potencial para las acciones de Sanadell. En cambio, esta posibilidad, así como el largo proceso de apribación hasta conocer el éxito definitivo de la opa, limitara el potencial de resoluciración de BBVA.

# JPMorgan nombra nuevo responsable de 'M&A' en España

MARTO VIVANCOS El banco de Wall Street ha comfunicado a sus empleados, que Mano VIV váncos es al núcior hasponas VIV váncos es al facilidados en fusiones y adquisiciones en España y Portugal Cubre la salida de Maria Samollova

# UBS completa la fusión con Credit Suisse

BANCA UBS hacompletado a integración de Credit Suisse dentro del plazo previsto, tras concluir con la migración de clientes y operaciones. Así, UBS ha adquindo todos los dicechos y obligaciones de Credit Suisse

## La CNMV multa a Solventis con más de medio millón de euros

COMISIONES La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha sancionado a Solventis con más de medio malán de euros por cobro indebido de comisiones por políticas de integración vertical

# Cuenta atrás para contratar los depósitos más rentables

**DÓNDE ESTÁN LAS MEJORES OFERTAS/** En cinco semanas caducan los productos mas rentables Los expertos recomiendan aprovechar las ofertas de momento antes del recorte de tipos de BCE

### E.Uhera, Madod.

Salvo sorpresa que madic espera el Banco Central Europeu BCE reduciro 25 puntos el precio del dinero el próximo pueves 6 de princ. Será el principio de una desescalada de los tipos de interés, cuyo ritmo es hoy por hoy una incignita. Lo tinico seguro es que el proceso supondrá un recorte de los tipos de anteres que ofrecen los productos de aborno-conservadores.

Los expertos están de acuerdo en que quien no quera asumir resgos y aun no ha decidido el destano de su dinero, tiene que darse prisa para contratar los depositos que mejor revibio en el aborro, porque estos productos no podra mantener su rentabilidad actual con los tipos a labaja.

Atgunas de las meiores ofertas del mercadi terriman en las proximos dias y sus rpos de interes podrian sufur rehajas sign ficativas a corto plazo.

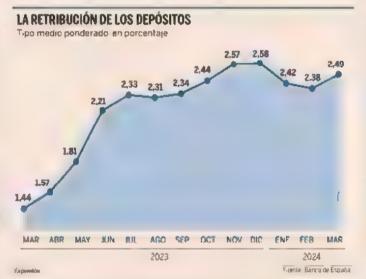
E, escenario ha cambiado significativamente descie que emplez 2024 à Cerre de passido ejercicio, las tres mejores ofertas del mercado superisban holgadamente el 4% TAE (tasa anual equivalente, que recoge rodes los gastros) en los periodos comprendidos entre los tres y los 24 meses. Abora, estas rentalvilidades son la excepción y se el-iñen sólo a plazos más cortos,

## Mejores ofertas

Es el caso del portugues Banco BiG, que paga el 4,14%. TAE en su deposito a seis nases a nuevos chentes, que aporten entre 10,000 euros y 75,000 euros. Esta primavem ya redujo a renda india desde el 4,25% anterior. El banco siguió el mismo camino que mayoría de entidades y se ajusto al nuevo escenario esperado de tipos de interés a la la callada.

Otro de las predictos más competitivos del mercado es la de Banco Cetelem, que ofrece el 4% a tres meses a partir de una unersión minima de 10.000 euros. La oferta termina el 10 de junio.

La entidad perteneciente al gigante financiero francés BNP Paríbas, que también paga un generoso 3,50% TAE a seis meses, mantiene sin cambina la rentabilidad



# LOS MEJORES DEPÓSITOS

(TAE 🦛 % importe maximo, en eulos)

4					
o Atres mores					
Cotelem	4.00	Sin limite	España		
BFF	3.80	3000000	Italia		
Banca CF2	3.95	000,000	Raka		
Burka Profito	51	100,000	Italie		
Hailong	51	100,000	Printingal		
m À sois meses					
Sanco BG	4 14	75. (100	Portugal		
Banka C*+	. 45	100 (900	Mails		
PayRay	1,56	96.000	illum (i)		
Banca Profilo	3.51	10/0.0000	Itaua		
Hailong	350	100,000	Portugar		
o A12 mms					
SmpBank	,60	100,000	ibiathia		
Banca Progetto	3,60	100,000	Italia		
Hattong	3.60	100,000	Portugal		
GA Autobaok	3,55	100,000	lista		
Banca Profilo	155	100,000	Italia		
en 24 messes					
Banca Progetto	, 50	100 (4%)	Maha		
SmeBank	3.59	100,000	Litarria		
Hallong	3,59	100,000	Portugal		
CA Autobank	3.49	100/000	leafu.		
BFF	3.40	3000,000	Italia		

Furris elaboración prosta

desde su lanzanuento el pasado febrero. Los depósitos de Cetelens están cubiertos hasta los primeros 100.000 euros por el fondo de garantia español. Los trancos han reducido poco a poco las rentabilidades desde que empezó el año

## Las mejores ofertas en depósitos que hay en el mercado son para los plazos más cortos

Y tambien hasta el 30 de junio se manuene vigente la oferta al 4% de Banca Mediolanum, que remunera al 4% TAE a seis meses para aportaciones entre los 10.000 y los \$1,000 especia.

Se tinta de un depósito con condiciones, ya que, en el monerto del vener mente, ciciente debe disponer de un patrimonio gestionado en la entidad de al menos 3,000 euros o domiciliar ingresos mensuales minimos de 700 euros.

Otras entidades han optado por remissar sus-ilertas justo antes de la prostina reamión del BCE. Es, por cemplo, el caso de BFF (antigao Banca Farmafactoring), que acaba de protrogar su oferta a 1,40% TAE para diniero tutevo tanto a 12 como a 18 meses solo hasta el 9 de junio. Una decisión a muy corto placa que da una oportunidad a los alterradores en unos produc-

tos con tipos muy cercanos a los mejores del mercado en esos plazas

Eu estos momentos, tres hancos europeos, el fituano SmePanic, el protugnés Haistong y el daliano Banca Progetto (ver tabla adjunta), ofrecen el 3,61% a un año en todos los casos. Son las mejores ofertas del mercado. Cuando empezo 2024, las entidades más agresivas en este plazo estrella ofrecam hasta el 4%. La prugresiva perdida de rentabilidad puede coger velocidad tras el primer recorte del precio de directo de 86 s.

El rismo de la calda futura de los tipos en la zona euro determinara hasta que punto sigue perdiendo tracción la rentabadad de los depositos, cuyas remuneraciones en España estan lejos de la media europea.

Segan los ultimos datos del Banco de España corpo nedio ponderado se situaba en el 2.49% a cuerre sel mes de marzo, frente al 3,66% de la gona euro.

## Bancos nacionales

Como es am constante en el mercado de depositos español, las entidades extrangenñol, las entidades extrangenhan sido las mejores pagudoras en los altimos años. Las nacionales se han mantendo siempre en un discreto segundo plano, ausque hay un grupo de bancos medianos que han destacado por pagar sensiblemente mas que la media.

Unn de ellos es Banca March a través de sus depositos Avantio. El año pasado llegó a pagar el 3,30% TAE, y anora comunera al 3,0% para importes entre los 10,000 y los dos millones de euros. Esa oferta esta disponible hasta el proximo 30 de junio.

otra de las entidades más agresivas es Openbank. El banco digital de Santander oferta hasta el 30 de juno el Depositi Open a seus meses con una rentabilidad del 3,7%. TAF a camino de la aomiciliación de ingresos de al menos 700 euros al mes. Sun este ultimo requisito el tipo de interes baja hasta el 2,01%.

EBN Banco. Mylinyestor Self Bank o Wizink sont otras de las entidades españolas con ofertas de depositos artractivas y estables en rendimentos en la antesala de la reunión del BCE.

# Los 'hackers' venden datos robados de clientes de Santander

### D. Wallear, +7

Los piratas mísimaticos están vendiendo los datos robados de miliones de chentes y empleados de Santander Jos semanas despues de que el banco advirtiera que los hácker habian accedido a sus datos.

En un foro de piroteria, un grupo llamado Shiny-Hunters ofrere datos sobre cuentas bancarias de 30 millones de clientes, números de 28 millones de tarjetas de crédito, saldos de 6 millones de cuentas e informácion personal de la plantilla.

Una fuente cercana al banco dice que los piratas informancos exageran as critos

Los detalles del arrancio sugieren que se trata de une de les mare res ataques ellemeticos a un banco, unique Sartander no na querido verificar esta declaración este dato.

El araneto que ha viste Finaneta Times efrece datos por des millones de dolares y añade "sa mander tambien es bienventol si quieron comprarestos atos"

Hace dos semanas, Santander albritto que habian accecido a ma base de catos augaau por un provector externoque conderie información sobre eficites de España, Chiley Uruguay, así como sobre la plantilla.

"La base de datos no contiene datos transaccionales na credenciases in contraseñas que permitan realizar transacciones en las cuentas, ni esla banca online y contrasefias", según el banco, que ha notificado a los reguladores y la policia el hackeo.

Santander tiene 20 millones de clientes en los tres mercados donde llas trumpido los elberdelincuentes y 200.000 empleados en todo el mundo.



Sugursal de Sentender

# LA SESIÓN DE AYER

# Ibex: el único índice en positivo en la semana

cayó ayer el 0,14%, Hasta Los 11.322 PUNTOS/ El indicador esquiva las perdidas en una semana marcada por los datos de inflacion de Europa y Estados un dos, que ponen en guardia a los inversores respecto a las políticas de los bancos centrales.

R.P.M.A. Sadnia

Ayer fue la session de la semana mas esperada por los inversores al publicarse el dato de inflación de la eurozona y el deflactor de consumo privado PCE, de Estados Undos, el indicanor de arthorio preferido de la Reserva Pederal (Po.

La inflacion de la eurozona fue superior a la prevista, tanto la general como la subyacente. El PCE de Estados Undos cumplió con las expectativa, aunque el gasto personal cavo un poco más de o estonado. Estos datos ponen en guardia a los inversores respecto a las políticas monetarias del Banco Contral Europeo (RCE) y la Reserva Federal (Fed). Ayer quedó reflejado en una sesión con pueos cambios, sonre todo en Europe.

soure touter par pa.

La bajada de los ripos de interés en ra eurozona el 6 de jumo se da por hecha, pero la milacción de aver y em sel de los salamos e mocroso la semana pasada "mystan a pensar eo un BCE mas cautelesa de cara a processas hajadas. So qui antes de estos últimos datos considerabamos impronable una hajada en julio, bas los mievos registros publicadas a a mas" señala el ocupariamento de Analisis a Mercados de Baris mer.

"La re-jacen del gisso minorista deberta avindar a avivar a flama de unos tipos más bajos en la segunda minal de 20,24. En última anstancia, la Fed bajara los tipos de dos maneras. O la economia se debilita hasta el punto de necestrar condiciones financieras más laxas o la inflación se enfría. Hay una preferencia diviar sur lo segundo" segun Bret Kenwell, malistrade in versionesen EFL, de e Turo

El ibex 35. Termino ayer con una caida del 0.14%, hasta los 11.322 pontos, en una jornada sin grandes pastagoristos. El mejor fue Sacyr que avanzó el 1,59%, y el penr Fluidra, que se dejó el 2.7%.

El principal indicador de la Bulsa espanola termina la semana con un avance del 10,68% y en el umoo navance del 10,68% y en el umoo que la acaba en positivo, apoyada en parte por la inflacion del país, que fue menor de lo prevista.

Solaria samó el 5.12° a Meriin Properties, el 3,38%, y Telefonica, el 3,33%. Por el contramo Fluidra cayó el 5,1%; Ravi, el 4,1%; e Indinez, el ,67° a.

Ayar fue cierre de mes y el lbez 35 lo 5a... con un ascenso del 4,31%, su mayor subida en mayo deste 2007. Fue la mejor bolsa



## LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %



## Récord en fondos de inversión: superan los 370.000 millones

Sanchez Sanchez Sanchez Sanchez Sanchez Sanchez Sanchez Supera por primera vez la barrera de los 370,000 milliones de euros. Tras un fuerte incremento en activos de més de 22,700 milliones de euros en lo que va de año provocado por el impulso de los mercados y las fuertes

suscripciones, el volumen en fondos de nuevo marca récord. A cierre de mayo, los fondos de inversión moiben 11.412 milliones de euros en sascripciones netas de participes, según los detas acielantados de inverso, con los fondos monetarios y los de invita fija acaperando la mayor parte de las antimadas de dinero nuevo.

El sector registra canco meses consecutivos con suscripciones superiores a los 2,000 millones de euros netos. La rentabilidad de los fondos se sibia en el 3,15%, de mada, en lo que va de eño. Los fondos de renta vertable son los que más garran en 2024, con retornos de

europea el mes pasado, sólo superada por el Nasdaq y el S&P 500 en Wall Street Cinco valores termuaron con ascensos superiores al 12% (yer pág. 23).

Europa. El resto de indices europeos acabó ayer con tímidos asceitose. El Pise a 100 subió el 0,54%; el C.a. 40, el 0.18%, e. Pise Mib, el 0.12%, ed 10.18%, e. Pise Mib, el

0,13%, y el Daz, el 0,01%. Salvo el Por Miñ, que termana a semana plano, el resto de plazas europeas registraron retrocesos del 1,26% pam el Cac 40, del 1,05% en el Dax y del 0,77% del Pise 100.

Wall Street. La Boisa de Nueva York garó a alza en las últimas horas. El Dow Jones sunto el LSPG, hasta los 38-686 piutos y el S&P 500 un 0,81%. El Nasdaq Composite cerró plano (-0,01%).

Pese a que el Pt. E cumpno con las expectativas y que ahora el mercado de derivados apuesta por una bijada del precio del dinero a fitules de iño, los niversores se muestran recelosos.

hesta el 13%

En la semana, tras cerrar Wall Street el lunes por festivo, el saldo es negativo. El Dow Jones retrocede el 0,98%; el S&P 500, el 0,51% y el Nasdaq, el 1 1%.

Bonos. Las remabilidades de la deuda soberana acaban la semana alejandose de los maximos del año. El interés del bono español a lo años esta en el 3,3%, frente al récord anual del 3,44% que Jego a torar esta misma semana.

→ COTIZA	CIONES			
			- Versac	ión (%)
	Clere		En el día	En et ade
Det 35	11.322,00	4	-0,34	12,08
Euro Staxe 50	4 983.67	Ť	0,03	10,22
Dow Jones	38.686.32	4	1,51	2,64
Nilskei 225	38.48790	Ť	1,14	15,01
Bresit	84,63	4	-0.39	5.90
	Систа		Varia	ile Garla
Esro/Délar	1.085	2	4	0.34%
Euro/Yeu	170.5	S	1	0,60%
Bono español	3,393	NE	Ť	0,01pb
Prime de Riesg	72,B;	ь	4	0,56pb

→ DE UN VI	STAZO			
Cotización en euros				
	Ulfina		Variación (	
Titule	collización	April	2023	2024
Ar Linna	117,900	248	22 45	».F5
Acciona Ener	2L400	-0.37	22,30	23,79
Acermon	10,070	0.20	.5.29	-5,49
ACS .	41.120	013	50.02	2,59
Aena	179,600	-G 36	39.90	945
Airadeus	65,340	-0.97	30.64	0,7.
Arrie (Mit a)	24 150	66,	4 77	5.90
B. Sabadell	1,938	-0,08	26 36	74 17
B iontander	4,834	197	34,86	279
Bankoter	8,120	·C. 2	75	46,K
BBV4	9,940	30	46.01	/D.B4
СавыВали	5.270	C 30	47	4.44
Çelines Telaçom	33,530	جانب	5,33	5,97
Calonual	6,220	-0,24	8,99	-5,04
Enagás	14,130	0.71	1 67	7.44
Endesa	18,300	0.94	4.68	-0.87
Fernowial Se	36,260	-G 22	34 94	3'8.
Franchia	27,340	2 70	29.82	14.5
Grifots	9.328	45	43.50	39.64
N/o	2.012	0.25	28.38	.29.
Berdeda	12,100	0.17	8,60	1,94
Undife a	43,560	2.80	58,57	10,47
ludt=	21.100	-0.56	3EA6	50.71
g ggryka	26,480	0.09	13	8.7
Maptie	2.210	0.38	735	13 74
Mgha Mofels Inf	7,925	0.30	30.29	52.9.
Men a Properties	11,020	G 92	:4.64	9,54
Naturgy	24,680	0.16	44,03	8,59
Redesa	15.540	0.30	8,30	10,93
Reps#	15,020	114	·9/43	11,67
ROV	87,750	-0,28	66,94	45,/6
29074	3.450	. 59	20.13	0.5h
Solama	11,790	0.38	B.70	16,65
Tirlefónica	4,285	0 %	440	7,75
Janca <sub>s</sub> a Bando	L347	0.75	.168	51.35



# Solaria, Indra y Colonial suben más del 13% en el mejor mayo del Ibex desde 2007

ELIBEX SE ANOTA UN 4,31967 Junto con Acciona Energía y Fluidra fideran las alzas de la Bolsa en el último mes, con una veintena de valores que bate al índice.

### C. Roskows/R. Porcs. Machini

Vender en mayo e irse (Selt in may and go away) no ha funcionado esta vez. El que lo haya cumplido se ha pendido el melor mes de mayo del Ibes desde 2007, tras sumar el 4,31%, hasta los 11.322 puntos.

La Bolsa española ha estado entre las mejores del mes, solo superada por el alza del 6.88% del Nasdaq vel 4,60% del S&P 500). Los indices europeos terminaron el mes en positivo: el Dax de Francfort se revalorizo el 3,16%, el Fese Mib de Milan, el 2.21%, y el Fise 100 de Londres, el L61%, mientras el Lac semoel 0, Photeer graficor

Las gamancias calaron en la mayona de valores y cinco de ellas terminaron mayo con aspensussuperiores al 12%

Solaria se anotó el 23,13% en su mejor mes desde actubre sie 2021, aute la esperanza de que unos tipos de interés ings hajes en la eurez-na a partir de junio jueguen a favor de las renovables. Ademas. sus cuentas super iron las previsiones, atarque agraron algunas meertidumbres que han been a los heuge fund aprestar a prihaja crimina el vafor Enclsector elemenotanbién fluyó hacia Acciona Energia, u-12,28%, poses rebajar sus previsiones de ebitda parael ano.

Indra sumo el 17,03% y cotiza en maximos historic tras ingrar un beneficio de 61 my sines en el tranestre un 40% más que un año antes y record para este parrodo. Sube valor 50% alesek enema

Colonial sumó un 13 10% tras recibir el respuldo de Cri teria, el brazo inversor de La Caixa, que vuelve a la minobi-



baria como accionisto principet con el 17% del camtal.

as perspectives de un peniodo astival con crecani de regucio repulsaron a Fluidra en Bols i mas del 12%, la meyor subida menanal desde

## Baracos

En exanto al sector financiero, ha estado en el foco por la opa hostil le izada por BBVA sobre Sabadell a finales de abril Ofrece 4.83 accropes de nueva emision de BBVA por cada una de Sabadere Supoma una prima del 30% antes de conocerse la oferta y al cierre del viernes este diferencia, se nama reducido a. 6.16° a por el timin de **Sahadell** via caida de BBVA

La entidad de origeo catalán está entre los mejores, se anota an 7,94%, y cero mayo

# Unicaja, Bankinter y Sabadell, los bancos más alcistas, mientras que BBVA es el único que cae

en 93 curis, zona de muximos desde 2015

Subjo mas Unicaja un 9,78%, tras triplicar su beneficio neticen el trimestre hasia los 111 millones, y al calor de ON TROVIDURENTOS COPPORATIVOS en el sector Le siguió Bankinter con un 9.43%. Por detras de Sabadell quedarun Caixa-Rank's Santander con avances superiores al 5,7%. BRVA fue el umer del sector a la buja vic peur del Ibex en mayo Recortó el 2,31% en piena opa. Aver apareto una janta ek traordinaria para ampliar capitai paganas 19 v 200.

Solo terminarun en rojo otros dos valores del Ibex IAG v Acerinox, que ceueron el 2% y el 0,45%, respecti varmente

## Perspectives

El mercado se prepara para la hajada de tipos de interes del ВСР за режима метара Gordman Sachs sehala que las acciones europeas sueien a fotorse to 6% en seis meser y un 10% en 12 meses tras una recaresorae los spos de me-rés, "pero lo que realmente importa es la actividad eco, iorinca, masque el recorte"

Los valores europeus tienden a caer si al primer recorte de tipos le signie anii recesioni Statement, harrilegado a revalorizante de modia hasta un 20% Sobre toda si la bajada de tipos es superior o se hace antes que en EEUT"

# **EL RÁNKING DEL IBEX**



2.31

Fuerte: BME y elaboración propia

20,84

# Nvidia se dispara cerca del 30% y pisa los talones a Apple

El Nascisci brilló con más fuerza que ninguno otro indice en mayo. Se anotó un 6.88%, su mejor registro desde noviembre, con el tirón de grandes valores como Nvidia y Moderna, que se dispararon cerca del 30% en el mes. En el caso de Nyidis, presentó hace una sernana anos resultados espectaculares que betieron las ya optimistas previsiones de los expertos, lo que le fia Valido un avance del 26.89%

que le han permitido ganar más de 500.000 millones de capitalización bursátil, ecuivalente a las ruese mayores empresas del lbex. El diseñador de chips obtuvo en el primer trimestre un beneficio récord de 14.881 millones de dólares, un 628% más que un año antes, gracias al furor por la inteligencia artificial. Le tecnològica pisa los talones a Apple y aspira a

segundo mayor valor del mundo por capitalizacion bursátil (2,94 billones), por detrás de Microsoft (3 billiones) Yeso que la compañía de la manzana se anota casa el 12.87% en Boisa este mes, su meior registro mensual desde julio de 2022. Cerró como el més alcista del Dow Jones. En el cano de Moderna na revalorizó un 29.23%, su mayor alza mensual desde julio de 2021. El impulso le

Sepó ante la expectativa de un acuerdo con el Gobierno de EEUU para la vacuna contra la gripe aviar. En Europa, tres grandes valores del Euro Stoxx 50 se anotan más det 10% Infineon lideró los avances alentado por la recuperación det sector; Munich Reguns más del 13% e fNG supera el 10% on un mes en el que sufrió el sector de automóviles, con BMW más del 9% a la baja.

BBVA

# ECONOMÍA / POLÍTICA

# Así están los precios de la vivienda

LA BRECHA SE AMPLÍAZ Ámbas capitales representan los principales mercados del inmobiliario español, pero su

El precio de la vivienda ha se guido al alza en los dos últi-mos años a pesar de las subidas de tipos acometidas por el Banco Central Europeo (BCE). El mercado de segunda mano en España (que agla-tina el 80% de las operaciones y marca tendencia) se encarecio un 7.4% de media en abri: respecto a, mismo mes del año anterior hasta situarse en los 2.269 euros/m², segun las ultimas cifras de Fotocasa. Esta resistencia de los precios se debe, principalmente, a la escasez de oferta. Sin embargo, en este contexto, los dos principales mercados inmobilia nos del país. Madrid y Barcelona, han tenido una evu acion muy diferente.

En la capital de España, el precio se disperó un 20,8% interanual en abril y alcanzo los 5.188 euros/m². Este aumento tan significativo ha ocusionado que Madrid se convierta en la cuarta ciudad de España, tras Palma de Mallorca, Malaga v Las Palmas de Gran Canaria. en atcanzar máximos. En estos momentos, el precto de la vivienda madrueña se encuentro un 15% por enema del registrado durante la burbuja mono bi taria de 2007, cuando era de 4.523 euros/m2 De esta forma, con la cifra de abril, un piso tipo de 80 metros cuadrados cuesta 4)5.040 euros en la cupital. Mientras, en la Ciudad

Condal el avance fue mucho más suave y subio un 3,8% interanual en abril, basta los 4.591 euros/m², en lines con los meses anteriores. Así, un immueble de 80 metros cuadrudos vaie de niedia 367,280 euros, 47.760 euros menos que en el mercado madrileño.

Barcelona había seguido historicamente un patrón similar a Madrid en cuanto a precios, pero desde hace unos iños au evolución se ha dostanciado lastrada por la inse-guridad juridica derivada del clima politico independentista y de los cambios legislativos. En este sentido, cabe destacar los topes del precio del alquifer que estuvieron en vigor entre 2020 y 2022 y que ahora se han vuelto a poner en practica hajo el paraguas de la Ley de Vivienda «siendo la unica regiori que los está aplicando-

Esta situación ha ahuyento do al inversor del mercado barcelones que, sin embargo, ha apostado por el madrileño. "Madrid està suportando una EN LA CAPITAL LA FUERTE DEMANDA DISPARA LOS PRECIOS

Precio, en €/m2 ( ..) Variación interanual, en %

Los distritos más caros.

Fuencarra El Pardo 4.384 (6.4%)

5,449



(16.496)

Barajas

3.957

3.028 (2,5%)

San Blas

Vicálvaro 2.894 (1.396)

√ila de Vallecas 2.628 (-3,196)

Villaverde 1,988 (0,6%)

de nanda de compra de vivienda mucho más intensa que en Barcelona, lo que tensiona los precios al alza de forma más significativa", apunto Maria Matos, directora de Estudios de Entocasa.

Además, los limites a jas rentas de alquiler han proyocado que muchos propietarios saquen sus inmuebles del mercado del alquiler y los hayan puesto en el de venta. Esto se ha traducido en que en Barcelona haya más ofer-ta que en Madrid, con can 3,000 viviendas más en el mercado, siendo su perime-

Latina

2.872

(9,8%)

Gonzalo Bernardos, profesor de Economía y director del master munobiliano de la Universidad de Barcelona, augum que "el precio seguirá al atza en estas dos ciudades en el conjunto del año impulsado por la esperada bajada de tipos, Madrid segumi temendo un plus, con un aumento del 8%-9%, mieritras Barcelona ad encarece up 5%-5%"

La capital española es el mercado más dinámico del país y se ha posicionado como la locomotora del inmobiliario espa fiol. En Mostrid, cast tailor me distritos superan el precio medio de la vivienda a pivel nacionat (2.269 euros/m²) y se han encareado en el ultimosiño.

La mayor subida se registró en Morataloz, donde se disparo un 27,3% en abri, hosta los 3,436 euros/m², segun las cifras de Fotocasa. Aun así, esta zona neste un precio mucho más asequible que la media de la capital (que ya supera los 5,000 euros/m²). Esto, junto a su localización cercana al dis trito de Retiro, están haciendo

que el barrio esté atrayendo demanda de clase media que se ha visto expulsada del centro ponque se sale de su presu puesto y que busca fuera de la M-30. Un efecto similar parece darse también en Barajas, nonn en la que el precio sumó un 16,4% (3.957 euros/m²). En áreas como estas "son insichos los inversores que siguen buscando grandes rentabilidades comprando para alquilar ya que las rentas sean disparado más de um 20% en la que va de año", apunta ignacio Calzada, director comercia, de Coldwell& Banker.

Con alzas también muy abultadas se situaron el barrio de Salamanco (18,8%), Chamheri (18,1%), Moncloa-Aravaca (15,3%), Centro (16,2%), Tetuán (15,9%), Retiro (15,8%) y Chamartin (10.7%).

La efervescencia que está protagonizando el mercado modrifeño ha hecho que hasta cuatro distritos superen va la barrera de los 6.000 euros/m². Salamanca sigue encabezando la lista de la capital como el más caro para com-prar una vivienda, con un precio medio que se situa en abril en 8.604 euros/m². Le sigues

# por barrios en Madrid y Barcelona

comportamiento está siendo muy diferente. El madrileño está disparado, mientras el barcelonés se muestra comedido.



a clerta distancia Chambert (7 374 euros/m²), Centro (6.883 euros/m³). Retiro (6.235 euros/m3) y Chamartin (6,208 euros/m<sup>2</sup>).

"En Madrid está habiendo mucho comprador estrange-ro, con especial presencia de los latinoamericanos, que husca las mejores localizaciones en el barno Salamanca y en otras zonas prime y que ha impulsado los precios", explica Bernardos.

A esto se suma el desarrollo de nuevos proyectos de lujoen estos barrios que están marcando precios record y

que amastran al resto del mercado. En general, el metro cuadrado prime ha subido un 7,6% en los altomos doce meses en Macad convertiendose en la ciudad europea donde más se revaloriza – por delante de Paris, Londres y Fráncfort situandose por delante de Miami, segun el ultimo mforme de Knight Frank. A juicio de Ana White, directora de Premium Properties de esta firma immobiliacia, "la ciudad registrará un crecumento sostendo en este tipo de activos durante los próximos 5 años

En el orrollado, la vivienda se

ubstratti o registro sutudas leves en las zonas en las que el com-prador de clase media-baja depende más de la financiación y se ha visto más afectado por el encarecimiento de las hipotecas y las maymes exigencias a la hora de conceder creditos. As:, el precio descendió en abrilen Usera (-5,9%) y en Villa de Vallecas (-3,1%) y avanzo li-geramente en Villaverde (0,6%), Viculvaru (1,3%). Puente de Vallecas (2,0%), San Blas (2,5%) y Hortaleza (3,4%).

Entre los distritos con el precio de sa vivienda más economico, destacan Villaverde

1988 euros/m²). Usera (2.462 euros/m²) y Puente de Vallecas (2.462 euros/m²).

# Barcelona

Pot su parte, el mercado inmobilizatio barcelonés esta teniendo una evolución mucho mas contenida. La demanda mas debil y la oferta más ampita hacen que no haya tanta presión sobre los precios. "La situación politica actual genera incertidumbre y desconfianza, lo que ha llevado a una disminución de la demanda y un numento de la oferia. Esta

desconfianza se refleja en la reticencia de los inversores a comprar en un entorno mestable", asegura Calzada.

Asi, en la capital catalana los precios subteron en siete de los diez distritos, pero con una intensidad muy inferior a Maand De hecho, sólo Sant Andreu registro una subida por encima del 10%, hosta un alza del 10.4%. La evolución de esta zona junto a Horta-Guinardo (9,5%) se explica porque, a petor de ser distritos alejacios del centro, están muy bien conectados y se están pomendo muy de moda entre las famihas jovenes. Además, se están flevando a cabo remodelaciones urbanisticas importantes dentro dei plan Supermanzanas de la ciudad, que consiste en peatonalizar calles y crear mas espacios verdes. Tamhen en estas annas, esnecialmente en Horta-Gumardo. hay promociones de obra nueva que están elevando el attractiva de la oficita.

Otro distrito que tuvo an incremento de precios abultado en abri) fue et Eixampie (9.9%). Es ana de las zonas enlas que habritialmente siempre hay más demanda de la C adad Condal, también de extranjeros, y en el ultimo año se ha acentuado con las mejoras acomendas en la citidad. Por ejemplo, una via tan mitica del Etxample como Consell de Cent ha pasado a ser totalmente peatonul y ha sido nombrada una de las mejores calles dei mundo pa-DRIVING.

Otrus cuatro distritos mostraron subidar pero mucho mos moderadas: Ciutat Veila L.3%), Samia-Sant Cervesii (1,3%), Gracia (0,4%) y Sunt

En el otro lado, la vivienda se abarato en Les Corts (-3,2%), Nou Barris (-0,9%) y Sants-Montjuic (-0,1%). En estandos a timos hants a Nou Barris, los precios flevan puis acrandose varios meses Son barrios que presentan una oferta bastante estable y que está siendo capaz de absorber sin problemas la demanda existente. El caso de Les Corts es diferente, ya que al tener el barno prime de Pedralbes, no se rige por los mismos crite-nos que el resto de los distritos y su comportamento es peculiar. Habra que ver cómo evoluciona en las siguientes meses y si esta tendencia a la baja se consolida o ha sido puntual

En cuanto al precto por metro cuadrodo en abril, las cuatro zonas mas caras siguen siendo Sarrià-Sant Gervasi (6.080 euros/m²), Euxampie (6.000 euros/m²), Les Corts (5.133 euros/m²), Gràcia (4.954 euros/m²), Chirar Vella (4.686 curos/m3) y Sant Marti (4.209 euros/m²)

Por su parte, los barrios mas económicos de Barcelona son Nou Barns (2,704 euros/m²), Sant Andreu (3.484 euros/m²) Sants - Montjuïc (3.608 euros/m2) y Horta-Gumardo (3.710 euros/m²).

# Junts amenaza a Sánchez con su caída si Puigdemont no es president

**Todo o Naba/** Tras aprobarse la amnistía le part do de Puigdemont endurece aun mas el tono llevará a legislatura españo a a un callejon sin sa idais. Salvador lla no renuncia a su aspiración de ser president

David Casals, Bastelona

La legislatura españolas vuelve a coigar de un fulo tras la amenaza al Gobierno que ayer lanzó Junta, cuyos vistos son misperesables en el Congreso. La formación independentista advirto al presidente del Ejecutivo, Pedro Sónchez, que precipitara su caída si los socialistas no faci, con la 11-ventuara de su bider y expresidente entre 2015 y 2017, Carles Pugglemons.

Asi lo dijo en una rueda de prensa el numero uno de Junts para las elecciones europeas, l'om Comin. En sa opinión, los socialistos deben ser "inteligentes" ya que "lo más coherente es facilitar la zivestidura de Pugdemont"

El plan de Junts es que el expresident regrese a Cataluda a finales de mese, en el plon de investidura. Sin embargo, nada garantiza que lo pueda hacer, pese a la aprobación definuesa, anteayer, de la loy de amorsita por parte del plemo del Congreso. La morma establece el archivo automatico de rodas las causas que el malependentismo tiene abiertas con los cribunales y las que ya han sido juggadas.

La fiscalia del Tribunal Suprumo, el órgano que juzgo si la mayoria de lideres independentistas por el saltual vacio de 2017, consideraron que la armastia no debe afectar a los delitos de malversación. Tambien pidiceron flevar el texto ante la ausocia evarpea, lo que conflevaria la suspensión cuntelar hasta au fallo.

### El desgaste del PSOE

Los neoconvergentes no han surdado no 24 horas tras la aprobación definitiva de la amnesta en subir el tono pese al fuerte desgasse que el PSOE está sufriendo a las puertas de las elecciones europeas, que tudos los partidos lecrán en clave nacional.

Esta norma es tambien para los socialistas ana dara prueba atterna, como lo evidencia el recurso de meonstrtucionalidad que presentará ante el archivo de las causas del proces a Junta de Castilia-La Mancha. Fue la truca comunidad que hace pisto un año el PSOE consiguió retenor en las elecciones locales y autonomicas de la mano de Emiliano Garcia Page, junto a Asturnos. En este caso, su presidente es Adrian Barbon, que cierra filias con Sánchez en todo lo relativa a la amnistra.

Es mensaje de comundencia de Comin contrasta con el duro revés que vivió el bloque independentista el pasado 12 de mayo, en las ultimas elec-



El surodiputado y número uno en las europeas, Toni Comín, y el expresident Carles Pulgdemont ayer.

ciones catalanas. Por primera vez desde 1984, no alcanzo la mayoria absoluta en escaños.

ERC se desplonto, al pasar de 33 escaños a 20, y el descenso de la CUP todava fumás acusado: de diez representames a custo. Junts guiodos parla neutarnos, y sumo 35. Las tres formaciones que en 2017 promovieron una declaración unilateral de independencia que ningún país del mundo reconoció sumaron 59 escaños, y la mayoria absoluta esta en los 68. Tampoes la alcanzan con los dos diputados de Aliança Catalanat, un maevo partido ultraderechista e independentista.

El PSC gano los comictos con 42 escialos, y hosta ahoro, los únicos que han dicho que apoyacán la misestidura de su luder, Salvador Illa, son los seis escaños de los comunes. Se trata del referente en Catalufia de Sumar que es el socio del PSOE en el Gobierno.

Junts contrasta los 48 diputados que ateman PSC y Sumar con los 59 que tiene, dando por hecho en todo momento que ERC y la CUP votanian a su favor en ona eventual investidura. Pese e ello, el partido de Puigdemont no tiene garantizado su apoyo, ante la lucha fratricida que en los altimos añas hun mantenido los tres partidos que impulsaron el proces. Los neoconvergentes buscan en el Congreso lo que no lograron en las

En terminos aritmeticos, para que Junts pueda presidir la Generalitat, necesitaria que el PSC le apoyase en la primera votación o se distriviera en las siguientes. En un escenario que hasta ahora no ha entrado en nuegún momento en los planes de los socialistas, que dieros por "muerto" el procés en la misma moche electrical A, presionar directamente a Sanchez, Junts deja claro que husca en Madrid aquello que no consustanten las arrass.

## Mesa del Parlament

La primera prueba de fuego tendra logar el 10 de junio, el dia despues de las europeas, cuando se constituya el Parlament. ERC y Junts queren que haya mayona independentosta en la mesa, un órgano cisve ya que es quien marca los tiempos, algo muy importante en la myestidara.

La mesa también se encargo de fisar los ordenes del día de los plenos. La posibilidad de que los secesionistas uman sus votos para llevar a votación del pleno iniciativas inconstitucionales, lo que choca con el plan de Illa.

El PSC hasta abora vera

El PSC hasta abora veta muy dificil que Junts acabara umendo sus votos a los de PP y Vox en una eventual mocion de censura. El discursu amenazante de los neoconvergentes habia sido hasta abora en privado, pero con Comín, emergió a la esfera publica.

# iCorten!



lgaren va diciendo por ala que entre los muchos asesores que ha contratado La Moncion, exclusivamenta para que le den la razon a Sánchez e incluso le susttuyan en las escenas de riesgo, hay algunos guionistas. Como la evidencia es árisca se ha encurgado a estos creadores diseñar una realidad paralela que se emitira en los medios del regimen hasta que la gente saga n a colle huyendo de un ataque alierugena como quando a Orson Welles so le nourrió radiar La Guerra de los Mundos sin previo aviso. Me dicen que los contratistas le han dicho a los guionistas que hagao lo que puedan. Y estos han recurride al rincon del vago y han coptado da ectamente a los graonistas americanos que trabajan para Trump. No le han hecho per maldad sino porque el comportamiento dei personaje les recuerda bastante a alguen. Piensen ustedes mismos quen como Trump disfruta en nuestro pala demonizando al contrario, acusando a los preces de langure o criminalizando a los periodistas que no le dan la cazón. Si a un comunista se le reconocia simplemente por las veces que era capaz de repetir la palabra plusvalia a un populista se le percibe por la cantidad de veces que puede usar el terra-no fango. Emulando a Trump los guiorustas de La Mondoa confian en reference has wentes pretris expentes asustadizos. Les basta con reurir a los suficientes para que acudan espróximo 9 de junio a los colegios electorsles como si percibieran una presencia estraña en el sotuno de su casa Dicer que en el nuevo mundo imaginanchay personajes de encargo. res extravagantes sin alnia, que habi-

tan la fachosfera y que vendrian a seruna elite enfurruñada en decadencia que colecciona pisos turisticos, y que se mega a reconocer el nacimiento de un nuevo tiempo, repleto de dere chos sociales que no emaran ya del BOE sino de las monas de Pascua. A los guionestas les han encargado que vayan un poco mas allà y desarrollen, umulando a los grandes de los fogones, la democracia desestructurada. En que consiste? Fundamentalmente en senturie más libre aunque te estén recortando los derechos. En pereiber muchos poderes aunque todos tengan la iu sma cara. En sentirte afortanado solo por resputar y en aspirar a que le engañen no muchas veces a, dia. Lo que viene siendo militar

Sánchez ha diseñado una realidad virtual para que la gente salga huyendo de allenígenas invisibles en el voluntariado del masoquismo. social. Y para que todo este relato sea omologable basta que te lo refrende la mutad de la sociedad catalana, como dice Patri Lopez. En este nuevo mundo a este jado del muro o del espejo la Justicia es rápida porque la aplica Bolaños, utilizando como procha un informe de encargo elabo-rado por un estudiante de cocteteria. Y la victoria es el estado de animo de Tezanos. El problema de confiac la legislatura a los guionestas de La Moncloa es que no hay suficientes perso-najes de ficción como para despistar a readad. Pueden describir la existenera de muchos orcos, pero ficil-mente te van a creer si el umor que vocafera en la sala es Gabriel Rufian. recordandote que por fin se ha derrotado al régimen del 79, que era con diferencia mucho mas armble. Donde dicen ahora que hay convivencia. Puigdemont te demuestra que hay sometimento y para ello le va a apretar las clavijas a lilla. Los relatores te atom lo bonito que es el perdon y ros que te ofendieron dicen que no te perdonan. El fallo de los relatos es que ye provocan dimisión en masa del centro paquierda, Se va a ver printin. A Barbara Curran, la madre de John Ford, no le gustaha especialmente que su hijo hiciera cine por los viens que acaneba cultivando lo gente que se deducaba a este arre. Seguramente habiera preferido que robora bincos. Después de la Segunda Guerra Mundad. Ford se convencio de que el co-munismo habia tomado el relevo del totalitarismo y si convirtir para machos en un reaccionares Lo que hoy seria estur al otro lado dei muro. Evi dentemente muchos no reuman la calidad intelectual para reconocer el cine de un genio, pero la historia demustro que lo era. Dicen que cuando estaba a punto de montrabrio repentinamente los ojos y grato jenteni

Director adjunto de EXPANSIÓN

# Los precios en la eurozona repuntan y comprometen la senda del BCE

LA INFLACIÓN ACELERA DOS DÉCIMAS EN MAYO, AL 2,6%/ El recorte de 1 pos de interés por parte de Banco Central Europeo la próxima semana se da por descontado pero las rebalas poster ores se compilican

### Public Comput. Madrid.

La rebaya de tipus de interés por parte del Banco Centra. Europeo (BCE) la proxima semana se da por descontada, nero la senda de recornes de tipos más aliá de junto se complica por el repunte de la inflación. Los precisis en al eurozosis aceletation dos decimas en mayo respecto al mes antenor, elevando la inflacion hasta el 2,6% anual en el quinto mes del año. Un acelerrar que viene provocado por el mayor encarecimiento de los alvinentos frescos y la energia y, más preocupante, de los servicios. algo que podria apuntar a que el sector está soportando crecientes presiones salariales.

El Indice de Precios de Consumo en la eurozona subió un 2,6% mual en mayo. dos décumas por encima de dato del mes anterior, de acciendo con las cefras publicadas over por Eurostat, Esta cifra as proocupante porque pone el primer repunte de la inflación desde dictembre del año posado, porque se conoce en la antesala de la reumon del Banco Central Europeo la priorima semana y porque la mayor parte del alza no tiene su origen en causas exogenas y pasajersis, como tata subida de los costes de las importaciones , sino por los mayores

## LA TENDENCIA A LA BAJA SE ROMPE

ndice de Precios de Consumo en la eurozona. Variación anual, en %



# Inflación anual en mayo, por países



Fuente: Eurostal

precios en el sector servicios. que apuntan a fuertes incrementres de los costes salariates que poditian relanzar la espira.

En concreto, la chergia se ha encarecido un 0,6%, frente al retroceso del 0.3% el pasado

mes, imentras que los alimentos frescos se aceleran seis decimes, al 1,2%, si bien ambus elementos con un peso limitado en el presupuesto familiar se han visto compensados por la ralentización de la comida elaborada (tres décimia, al2,9%) vilos bienes industriales no energéticos (una decimis, al-0,8%). Sin embargo, el grueso del riza de precos se debió al acelerón de los servicios, que representa casi la matad del gasto en la eurozona y que renunto cuatro décimas, pasan-

do del 3.7% en abril al 4.1% en mayo, la que supone el primer repunie en este elemento des-de jaho del año pasado.

El alza de los servicios es muy significativa, porque podria indicar que las subidas sa lariales se están repercutaciado.

# España ya se sitúa como el cuarto país europeo con una tasa de Inflación. más elevada

a los precios de venta, relaczando de nuevo una espiral enflacionista que ya se pretendia dar por terminada. Aunque eso no a rienaza necesaria-mente la rebaja de tipos por parte del BCE que casi todos los analistus esperan para la proxima semana despues de las reiteracas pistas de Francforten esta dirección, sepodria. comprometer o ralentinar la senda de rebajas más alla de

"El BCE parece dispuesto a bajar los tipos la próxima semana, el debate sobre hasta que punto el BCE puede liberar los frenos de la economia darante el resto del año sera acalorado", apunta Bert Colijn, economista senior para la eurozona de ING Research. Por su parte, Orla Garvey, de Federated Hermes, señala que "lo que venga despues del recorte de tipos será más difici, de comunicar para el hanco central y de valorar para los mercados

Además, este dato también ensancha dos decimas el diferencial de proctos entre Espapuntos, lo que merma la com-petitividad de las empresas nacionales. España, con un alza de precios del 3,8%, se convierte en el cuarto país con una inflactum más elevada de la curozona, solo por detrás de Belgica (4,9%), Croacia (4,3%) y Portugui (3,9%).

Kelhoriel Pégina 2

# 7.000 millones de recaudación extra hasta el mes de abril

Juande Portillo, Madito.

La recaudación de impuestos no pierde ritmo. En el primer cuatrumestre del año, la Agencia Tributaria ha registrado un neremento de ingresos dei 7,3%, hasia los 97,339 millones de euros, casi 7,000 millones más que en el mismo periodo de 2023, un ejercicio que, hasta el momento, ha cosechado la máxima recaudacion de la historia. El buen arranque de 2024 en terminos de ingresos publicos obedece a la progresiva normali zación de la fiscalidad energe tica, tras concluir las rebajas desplegadas desde la invasión misa sobre Ucrasiia; al eco impositivo que dejan los buenos resultados empresariales; y al aumento de las retenciones de IRPF tributo que aporta la mittad del alza registrada.

Los 36 953 miliones de euros ingresados solo en abril (un 7% más) son un dato significativo por si nusmo, ya que la recaudación de cate mes es una de las mas retevantes del año al confluir las declaraciones trimestrales de pymes (en retenciones, IVA y pagos fraccionados) y el primer pego a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, más las declaraciones mensuales habituales correspondientes al devengo de marzo (excepto en las de IVA, que en su moyorla son de febrero, y alcohoi, que proceden de enero)

A partir de abi, la Agencia Tributana apunta a que en los primeros cuatro meses deaño "el patrón de esecimiento de los ingresos es muy pareci. do al que caracterizó el año 2023, con especia, protagonamo de los munuestos dinestos, aunque ahora con una mayor aportación de los impuestos indirectos'

Asi, de una parte, la imposición directa arroja un 9,6% más de ingresos hasta abril gracias al dinamismo de las retenciones del trabajo y del capital" con un avance del 8,5% en el IRPF, "y el buen comportanuento de los pagos fraccionados, tanto en las empresas personales (...) como en el Impuesto sobre Sociedades" que crecen un 8%, la que Hacienda considera un "indicador de la buena mar-

El IVA energético, las retunciones de IRPV y los beneficios empresariales elevan un 7% los ingresos

ens de los beneficios en el cormenzo de año". En total, la recoudacion de IRPF alcanzan hasta abril los 45.146 millones (3.500 más que un año antes), y la de Sociedades salta un 23.1%, hasta los 3.837 mi-

En paraielo, los ingresos de la imposición indirecta samentan un 5% en el ano, "por encima de los magros crecimientos de 2023" "La recuperación del IVA respecto a los registros del segundo semestre de 2023, muy afectado por la reducción de precios energéticos y por la rebaja del tipo en alimentación, explica la mayor parte del repunte", admite la Agencia Tributaria, recordando que "estos ingre-sos tambien se benefician de la subida de tipos en la electricidad y el gas", pese a que el

efecto de la normalización de la factura fiscal energetica todavia es moompleto" detalla, la recaudación hasta abril aolo se recogo la sumua del tipo del Sal 10% de enem y febrero y no el aumento hasta el 21% que se ha producido en la electricidad desde marzo.

En definitiva, los ingresos de IVA ascrenden un 6%, hasta los 37.512 millones en el cuatrimestre, y los Impuestos Especiales dejan 6.742 millones, un 2% más.

124 millones a mutualistas El incremento de la recaudación se está produciendo pese a algunos impactos negativos en la casa publica, como es el caso de las devoluciones fiscales o mutualistas. Ante la sentencia del Tribuna. Supremo que obliga a conceder un resarcimuento los subilados de las antiguas mutualidades (aborales (de banca, metalurgia, astilleros...) por la doble tributacion que sufrieron. I Incienda puso en marcho ana via rapida de devolución que as ciende de momento a 124 intllones de euros.

En paralelo, el Ministerio de Hacienda anuncio el viernes que el Estado alcanzó el equifibrio presupuestario en los cuatro primeros meses del año, al reducir el deficit a solo 60 millones, con un alza del 2,8% en el conjunto de mgre-sos publicos frente al avance del 0,2% en el gasto. El conjusto de Administraciones Publicas, a excepción de las corporaciones locales, arros por su parte, un deficit del 0.28% dei PIB basta marzo en 4.541 millones, un 84,9% más.

# Donald Trump es declarado culpable: ¿Le seguirán votando los estadounidenses?

**DISPARIDAD EN LAS ENCUESTAS**. Es el primer expresidente de EEUU declarado cui pable en un julcio penal. El republicano ha sacado provecho de sus problemas con la ley hasta ahora, pero su veredicto de cuipabilidad supone una nueva prueba.

## James Politi/Lauren Fedor. \*\*\*

Denald Trump sufrao un lustórico golpe lega, el jueves cuando un jurado de su ciudad natal de Nueva York lo convirta en el primer expresidente en ser condenado por un delito. La decisión tiene enormes repercusantes políticas, al poner potencialmente en riesgo su busquoda de un segundo mandato en el Despacho Oval, a poco máis de cráco meses de la revancha de noviembre contra el presidente Joe Biden.

Sin embargo, hasta ahora, los mamerosos problemas na diciales de Trump no han afectado mucho a su campuña. Le impulsaron durante las primanas republicanas, cuando sus narbdares se umeron en torno a él, repriendo sus afir maciones de que era víctima de una persecución política. Las encuestos no han varnado mucho desde que comenzó el dos de abril, ciándote una ligeto ventara sobre Riden en todo. el país y en los principales estados indecisos. Pero esa dinames se pondrá a prueba ahora, caando los votantes de centro estadounidenses se venn obligados a decidir si la conde na penal en Nueva York supone una mancha indeleble para el expresidente

"Tremp tratara de encontrar la manera de hacer la declaración de culpabilidad una virtud en la política estadounidense", afirma Jahan Zehzer Trump se apresuró a impulsar la recaudación de su campaña

profesior de historia política en la Universidad de Princeton. "Ese va a ser sa objetivo, Verenos como termina. Pero ahora mismo preferir la ser mocente"

Las encuestas sobre el impacto que tendria en los votarites un veredicto de culpabilidad han sido dispares. En una encuesta de NPR/PBS Marist publicada antes de la decisión de, jueves, el 67% de los encuestados - incluyendo casi tres cuartas partes de los inde-pendientes— dijo que una condens no afectaria su voto. Sin embargo, el 10% de los republicanos y el 11% de los tridependientes declararon que un veredicto de culpabilidad haris menos probable que votasen por Trunso potencialmente suficiente para decidir uns carrers apretada. Doug Heye, estratega republicano señala: 'Hay muchos vutantes indecuos porque no les gusta rungamo de los dos, y esto hace más diffell que Trump les atraiga. No significa que no pueda, pero es más dificil"

La respuesta inicial de Trump al veredicto fue arremeter contra una "desgracia" impulsada por un "juez corrupto" En cuestión de horas, republicanos de alto perfil se apresuraron a salir en su defensa.

Lindsey Graham, senador por Carolina del Sur, afrinia "Este veredicto cure más del sistema que de las ncusaciones. Se considerará que esta determinado por motivaciones políticas y que es musito, y será tremendamente contreproducente para la nequerda política." Trump se apresuró a impulsar la recaudación de fundice de su compaña aproveciando su nueva condición de condenicio.

## Campaña inusual

El jueno ha obligado a Trump a hacer campaña en lugares musuales, con declaraciones publicas en los pasillos del melanal de Manhattan y mitmes en el Bronx y a lo largo de la costa de Nueva Jersey, y menos actos en los estados indecisios clave.

"La mulerud MAGA, rodos ellos ficica convencidos, pensan que casima sobre las aguas", asegura Charlie Dent, un escongressas republicano por Pensilvania. "Creen que Trump es una victima total, que esta siendo perseguido, y eso sobiles motivamas"

"Pero esa no es la población a la que necesita para ganar" afiade: "Trump necesita algo más que su base. Necesita persuadir a algunas personas"

Bob Shrum, estratega democrata de la Universidad del Sur de California, preve que el



Donald Trump compareció ayer para valorar el veredicto.

veradicto de calpabilidad tumbien aumente las tensiones entre Trustopi ios republicanos que se presentan al Congreso en distritos inatecisos. "Cada candidato republicano racional que este en un distrito refindo será pregunido al respecto", explica Shrum, "Si dicen algo equivocado desde la perspectiva de Trump, perdenan parte de sui base MAGA". En un primer signo de ello, Larry Hogan, un republicano centrista que se presenta al Senado por Maryland, fise reprendido pu-

blucamente por el assor do campaña de Trump, Chris La-Civita, tras pedir a los estadounatenses que "respeten el veredicto y el proceso legal".

Biden y sa campaña, que han temdo dificultades este año para mejorar sus rea tados en las encuestas, habian guardado silencio sobre el julcio de Nueva York hasta esta sentana, cuando enviaron al actor Robert DeNito para que aparecera fuera del tribunal y atacara a Trimpo año andolo de to anto nara el curro.

de no apto para el cargo. Pero la campaña de Biden también debo decidir ahora cuánso se centrarit en la condena, sacluso durante el primer debate entre las candidatos a finales de junio en Atlanta, Georgia, "Estay seguro de que (Baker) encuntrarà alguna manera de recordar a la gente que lucha contra un delincue ate", afirma Zelizer "No me sorprenderla que eso se convirtiera de alguna manera en una linea sel debate"

"Pero debe tener cuidado" sñade. "No quiere que parezca que está sacando provecho de ello. Creo que es un hecho lo

# ¿Qué le espera a Donald Trump tras el veredicto?

Joe Miller Fingnois Times

Tras más de nueve horas de detiberaciones, el jueves un jurado declaro a Donald Trump cuipable de 34 delitos graves. El expres dente de Estados Unidos fue acusado de intentar ocultar el dinero que pago antes de las ejectiones de 2016 a una actriz donno due denunció una relación extraniatronon al pera comprar su silencia. Aunque el candidato republicano fue sometido al mismo procedimiento legal que cualquier acusado en un tribunal penal de Manhattan, su condena no tiene precedente en la historia. de Estados Unidos.

Además, arroja una serie de preguntas legales y pobocas de cara a las elecciones de naviembre. He aqui lo que podría ocurrir a continuación.

# • ¿Podría Trump ir a la cárcel?

cel?
Seguamente no. Los deitos de "falsaficación de registros comerciales" por los que fue conderudo Trump conilevan ana pena máxima de prisión de cuarro años. No es habitual que un defincuente sin antecedentes penales cumpja penas de prisión por un delito de contabilidad sin violencia sobre todo temendo en cuenta la edad de Trump, 77 años. El fiscal del distrito de Manhattan. Alvin Bragg, que llevó el caso, evitó sugerir que intentaria que

Trump fuera a la càseel, asegurando que su oficina se promanciaria cuando se haga publica la sertiencia, prevista para el al de julio. El magistrado Juan Merchan podría unconer otro tipo de sanciones, como multas o libertad condicional, A la hora de e egir la sanción adecuada. Merchán tambien podrta "tener en cuenta el comportanuento del acusado a lo largo del juncio" segun la exfiscul de Manhattan Tanisha Palvia, v el hecho de que violara varias veces una orden de silencio tinpuesta por el tribunal al atacar o testigos y recembros del jurado. · ¿Puede un delineuente convicto presentarse a la presi-

La Constitución de EECT no contiene rangun articulo que impida a un delincuente presentante a un carno federal. Un intento en el estado de Colorado de probiber a Trumo aparecer en la popeleta electoral alegando que provocó una insurrección también fue rechazado por el Tribunal Supremo a principios de este eño, tras dictaminar que era comperencia del Congreso. Sin embargo, pueden surger problemas si Trump fuera condenado a cumplir penas de cárcel y en noviembre venciera a Bi den. Aumque esto no presenta-ría una crisis constitucional per se, la "logica de la Constitución" dictaria que la sentencia se suspendiera hasta que Trump dejara el curgo. Al menos así lo explica Alex Reinert, profesor de derecho penal en a Facultad de Derecho Cardozo. "Todo el mundo estana de acuerdo en que un presidente no puede cumpir con sus obligaciones constitucionales si está sentudo en una celda"

### ¿Puede votar un delincuente convicto?

Depende de estado en el que haya sido condenado y de si cumple una pena de prisión. Segun la ley de Nueva York, Trump no pendera su derecho al voto a menos que fuera entonces, sena tibre de votar antes o despues de cumplir su

condena. Trump puede meluso votar en el estado donde reside, Florida, que si priva dederecht, de votu a las condenados por delitros graves, pero no a los condenados en estados donde ese derecho permanece. \* ¿Puede Trump recurrir la decisión?

Si, los abogados de Trump presentaria uma mocion para anular el veredicto, explico Catherine Christian, que paso mas de 30 años en la oficina del fiscal del discrito de Manhatian. Aunque seguramente esa moción será rechazada, el expresidente puede entrances recureir a un tribunal de apelación de Nueva York, y luego a so más alto tribunal, el Tribunal de

# El expresidente apelará: "Vivimos en un estado fascista"

Expansión, M. vir....

Acostumbrado a dar declaraciones incendiarias, es expresidente de los Estados I, nidos Donald Trump no se arredro ayer tras el veredicto que le ha declarado cu pable de 34 carrens relactionados con el intento de encubrir un soborno. en el conocido como caso Stormy Daniels. En ana ruseda de prensa en Nueva York, el que se ha enciviertado en el primer expresidente de la historia de Estados Unidos en ser condenado, además de anunciar que se propone a "apelar esta estafa" disparó a discreción contra el actua inquilino de la Casa Blanca, Joe Biden, que sera su rival en las electiones presidentiales del próxima 5 de noviembre; contra el Departamento de Justicia e incluso contra la mmigración. Un discurso, como es habitual en el, en el que apunto contre todas las dianas posibles.

En su intervención, use superò por unos minutos la media hora, pentó un panorama

suficientemente dramatico e

historico de por sí, por lo que

hay maneras en las que Biden

puede dejar que esto se en-

tienda" Se espera que Trump

recurra el veredicto, pero

mientras tanto está previsto que su sentencia se dicte el II

de adio, pocos das antes de

que assita a la convención re-

publicana y haga su presenta-

ción formal persopro mandato

No obstante, no tendrá que

hacer frente a más exámenes en los tribunales -o más post-

bles condenas- antes de las

en la Casa Planca.

alecciones. Ninguno de los otros casos legales contra él, includos los cansos federales relacionados con sus esfuerzos para anutar las elecciones de 2020 y la retención de documentos clasificados, están programados para ser juzgados antes de las elecciones. Los republicanos creen que eso pernutirà a Trump volver a hacer una campaño más tipi-ca, tejos de los pasos judiciales,

criticando a Biden por la mila-

ción, la minigración, la política exterior y las preocupaciones aobre la edad del presidente.

Opinide Edward Luce Universalicfo oue code a coueba el sistema de EEUU / Página54

Trump cargó contra Joe Biden, al que acusó de influir en la Fiscalia que Heyabe el caso

oscuro de Estados Umdos, hasta el punto de que llegó a afirmar 'Vivunos en un estado fascista". Y para justificarlo, entimero una ristra de razones. "Tenemus un puis corrupto, con elecciones corruptes"; "Estarnos en los 36 hillones (de deuda)", "Cifras sin precedentes de terroristas утећен а пиемат разо" о "Те nemos las fronteras abiertas" fueron alzunas de ettas.

Lejos de apostar por un perfil bajo tras el veredicto de culpabilidad, Trump está atihzando esta visibilidad en medios de comunicación para su campaña en las presidenciales. Por eso Biden, su rival y uni, de los presidentes más impopulares de la historia del país, tal y como lo refle jan las encuestas, fue contra

blicano, afirme: "Hay algunas nersonas en el centro que albergan dudes sobre Trump, que bien podrian decantarse por la otra parte" "Pero la cla-ve no es si será menos probable que voten a Trump, la clave es si estan dispuestos o no a votar a un tipo de 82 años que tendra 86 al final de su segun-

do mandato" añade, refinên-

quien mas en ngo las tintas. Le

acusó de influir, jumo al De

partamento de Jasticia, a la

Fiscalia de Nueva York que

he llevado un case que const-

dera que ha temdo que ver

mas con "la por tiea" que con

los hechos juzgados y en el que "no nos permitteron traer

a testigos. El juez fue un tira-

Joe Biden enmo "el pene pre-

sidente de la historia del país,

el más incompetente y desho-

nesto", y le señado como "gran

peligro para el país. Solo hay

que ver como trata a Chasa o

Rossa Por ahora, esta ceta-

tegra está surhendo efecto pa-

ra el lider republicano, que ha conseguido un récord de re-

caudación de fondos desde

que se dio a conocer el vere-

dicto, tal y como se racto en su

comparecencia: 39 nullones

de dolares conseguidos en

diez horas, aunque su equipo

de campaña habia reconoca-

do previamente una cifra in-

ferior, cereana a los 35 millo-

Además, Trump califico a

Apclaciones, por una senie de motivos, incluyendo que se adnuta el testimonio del ex abogadode Promp Michael Coner.

La defensa de Trump tambien mede centrarse en posibles lagunas de los fiscules, pernutir al juradi, elegir entre tres posibles delitos que el expresidente sapuesta nente ritente encultur sin tener que revelar cual, aseguro d'alvia, "Si un tribuna, de apelación sostuviera que ana de esas teorias soir una no constituye un delito. entonees todo el verecació podria invalidarse" explicit.

El proceso de apelación du-nas meses y es poor probable que concluya anties de las elec-

# Podria Trump indultarse a sí mismo si garas los comi-

No, porque el caso fue llevado por fiscales estatales, no fe-derales. La potestud de adular los dei los del estado de 8 aeva York corresponde a la gobernadors de Naeva York, a democenta karby Hacturi environmendate termina en 2027 Su deciaración posterior a la sentencia no apunta a que se esté plan-teando el industo. Al contrario, recorno que "nadie esta por en-

# Qué hay de sus otras causas

Tromp se enfrenta a dos casos de interferencia electoral uno estatal y otro federal

per su presunto, istento de frustrar el resultado de las elecciones de 2020 y a otros cargos federnes por la supues-ta retención de documentos classificactos.

No parece probable que ninguno de ellos degue a jeaccouptes de las efecciones, va qui, el equipo iega de Donald Tramp ha conseguido retrasado mediante una serie de mociones y apeiaciones.

Sin embargo, su condena en Nues a York deja a otros jueces más margen para programar un aicio antes de dia de las electrones en noviembre si ati lo resean, sin preocuparse de chucar con los procedimientos de Manhattan.

# Cuerpo, Botín, De Cos... Once españoles en el foro Bilderberg

cumbre/ Sánchez asiste a la cena del sábado pero no a las conferencias que celebra el hermético o ub en Madrid

**LD** Madnd El enigmética Club Bilderberg, que cada año reune a una representación de las personas más influyentes del pianeta (más de un centenar de lideres politicus y empresanales, academicos e intelec tuates) cumple 70 nños y los celebra en Madrid, donde desde el jueves y hæsto el dommgo, en el hotel Mirasierra y en medio del mayor herntetismo, se debaten las cuestrones que pueden marcar el rumbo de la economia y la geopolitica en los próximos tiempos El contenido la letra pequeña de lo que siñ se discuite, es un mastemo, pero no lo son los enunciados de los grandes temas que se abordan. Y entre elles figuran el сопрією раполита ведройtico, el futuro de la guerra, con dos grandes focos de mestabilictad: la guerra en Ucrama y la amenaza que supone para el conjunto de Europa, y la tension en Oriente Medio con el conflicto entre Israel y Ha-más en Gaza. A ello se suman ei gran desaño que representa China; los retos económicos que afrontan Europa y REUU, marcados por sendas cuas electurales el 9 de junio en el Viejo Continente y en noviembre en Estados Uni-dos, cuando Donald Trump podria retornar al poder El programa no acaba alu: tumbien se debatiran tendencias de gran calado para el futuro de la humanidad, como el estado y la seguridad de la mteli-

# Tercera vez en España

genera artificial (IA) y los

efectes de cambic elimatico

Es la tercera vez que el her-metico Cito Bilderherg, fandado en 1954 para impulsar el dadogo entre hampa y Americadel Norte se reunc en Es-paña (en 1989 lo luzo en la isia ponteveuresa de La Toja y en 2010 en Sitges, Barceiona y ha invitado a once españoies al conclave de Madrid. Aunque el presidente dei Gobierno. Pedro Sanchez, asistusi a la cena de este sabado, no par neipara en los debates, por lo que la esfera gubernamental esta representada durante el foro por el nunistro de Economia, Carkis Guerpo, v el titu-



Ana Botin, presidenta de Banço



sidente y CEO de Acciona



Economia, Comercia y Empresa.



Pahlo Hernández de Cos, gober gador del Banco de España

lar de Exteriores, José Manuel Albares. Más nutrida es la representación del mundo economico y empresanal. En tre los invitados se encuentran el todavia gobernador del Banco de España, Pabio Hernandez de Cos, cuyo mandato a frente de la ms macion cumchive el proxime il de junio: la presidensa de Banci Santander Ana Botos, et presidente de Acciona, José Manue, Entrecarales, o la presidenta del BEL Nadia calviño.

A ellos se suman la presi-denta de Coca-Cora Europacific Parmers, Soi Dauresia, y ei presidente del grupo Planema Arresmedia I se Creuberas, La lista se completa con Iklefonso Castro, que fue se cretano de Estado de Astantos Extenores durante el ultimo

Gobierno de Mariano Rajny José Juan Ruiz, presidente del Real Instituto Elcano, y Peuro J. Ramorez, director de El Español, Entre el centenar largo de asistentes internacionaies figuran el secretario general de la OTAN. Jens Stid-tenherg el primer ministri lac Paises Bajus, Mark Rutte es presidente del Eurograpo. Paschal Donohue el ruesidente de conseto Europeo. Charles Michea - scFOsac Pfizer v Ryanair Albert Bour-

la y Michael O'Leary. En las reumones del Club Bilderberg ios invitados "participan a tituo individual y so armilo ficial"y sonlibres de usar la información recibida". pero "no se puedo revelar nota

# Los desafios económicos de la primera presidenta de México

**ELECCIONES**/ Mexico e egirá mañana a su próx ma presidenta entre Claudia She ribaum la heredera política de López Obrador y Xoch ti Gáivez la candidata que representa a los partidos de la opos ción

### Amala Ormanbean, Madnut

Mexico vivira mañana un momento histórico. Casi con total probabilidad, la presidencia del pais reservi en manos de ma notier por primera vez en la nistoria.

La sucesora de Andres Mamuel Lopez Obrador, Claudio Shembanni, Idera as encuestes de forma holgada y obtendría la victoras con un 54% de las papeletas. Le sigue, aunque a distancia, con un 36% de los potenciales votos, la candidata del centro-derecha, Xóchit Galvez. En México no hay seguada vuelta en las elecciones presidenciales, por lo que la candidata que gane mañana será la elegida para dirigir el nas.

Shembaum abous per uns politica economica continuisca, aunque compromecida con la "austernidad republicana, la disciplina financiera y fiscal" según consta en su discumento electoral 100 pasos para la trunsforrigación

La casididata de López Obrador asegura, ademas, que "se mantendra la autonomia del Banco de Ménico y el equilibrio razonable entre desala y Producto Interno Bruto. No habrá condonación de impuestos a grandes contributos y vamos a continuar el combate a la evasión fiscal".

En contraposación, Gálvez - que represents a la coalición Fuerza y Corazón por Mesco, de los partidos Acción Nacional (PAN), Revolucionario Institucional (PRI) y de la Revoluciona (PRI) y de la Revolución por una política económica más liberal, con el foco puesto en las pymes y la inversión y la regla de cobecera de no gastar más de lo que se ingresa.

Eso si, se ha comprometido a no dar marcha atris en el generoso programa de bienestar social puesto en marcha por Lopez Obrador durante su mandato: "Vamos a echar a andor una politica ascial que amplie las capacidades de las personas para que puedan tener acceso a más oportunidades. Vamos a mantener los programas sociales, y los vamos a mejorar En los programas sociales, ni un peso atras", asegura Gálvez en su programu electoral.

La cuestión es cómo va a conseguir la próxima presidenta de México sufragar el



Claudia Sheinbeum.

# Claudia Sheimbaum, la imagen de la continuidad

Es la heredera política del actual presidente de México, el izquierdista Andrés Maruel López Obrador Su salto a la élite política se produje en 2018, cuando se convertió en la primera mujer alcaldesa de la capital mexicana, una anorma urbe de más de nueve millones de habitantes. Shenbaum, de 52 años, es científica de formación, especializada en cambio climático, tiene un doctorado en ingeniería ambiental y una licenciatura en Física. Además, formó parte del Panel Intergubernamental de Cambio Climático que en 2007 obtuvo el Premio Nobel de la Paz

gasto comprometido al tiempo que cumple con el objetivo de reducción del déficir que se ha marcado el actual gobierno.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internaciona (FMT), Mexica terrimaria este año con un deficir fisca del 5,9% del Producto Interior Bruto (PIB), as nivel mis alto en décadas

# Ajuste del gasto

El Ejecutivo medicano, en sus Pricriarras de Política Economica 2025 (documento de previsiones economicas publicado en abril de estraño), asegura que el año que viene se producirá un "sjuste a la baja de 833.664 millones de pesos en el gasto programable pagado, respecto a lo estimado este

## El déficit fiscal alcanzará el 5,9% del PIB a finales de año, su nivel más alto en décadas

ano, equivalense a una reducción del 12% en el gasto de

Eso quiere decir, segun constit en el documento, que gracias a ese recontre (derivado dei fin de algunos de los famonicos proyectos de infraestructura puestos en marcha por López Obrador) se conseguira el objetivo de reducir el deficit presurpuestario hasta el 2,5% del PIR.

Este año México crecerá cerca de un 2,4%, segua las úl-

## México es el principal socio comercial de España en toda América Latina

Kóchtál Gályez

Xóchtil Gálvez, la esperanza de

La candidata de la oposición tiene 61 años y es ingeniera

informatica especializada, en robótica e inteligencia artificial.

En 1992 fundó la empresa High Tech Services. En el terreno

político, Gálvez es amadora y ha estentado varios cargos en Instituciones de defensa de los pueblos indígenas de México.

La candidata representa a varios partidos de centro-derecha

que se han unido para intentar recuperar el poder que en los

López Obrador Fue reconocida en 1999 por el Foro Económico

últimos años ha ostentado el izquierdista Andrés Manuel

de Davos como uno de los 100 líderes Globales del futuro.

los detractores de López Obrador

timas previsiones del FMLEI afto pasado a economía mexicana avanzo un 3,2%, por lo que la expansaio del PIB se ha frenado en los ultimos mesea. Entre las raziones de esa desaceletación, el FMI destaca la contracción del sector manufacturero, que aporta a la economía del país 3 billones de pesos (165.001) miliones de eurral) y da trabajo a casa diez milones de personas.

Según un reciente informe de BBVA Research, este sector superará el bache "a medio y luga plazo" gracias "al proceso de relocalización de las cadenas globales de valor (neurshorug), en un entorno de tensiones geopolíticas entre EELTUV China"

## Relocalización

Aprovechar la reiocolización de empresas estadomidenes que abandonan China para ubi, arse cerca de Estados Unidosea inalbazaque ambas candidatas quieren aprovempulsar "polos de desarrollo" en México para ondenar el fenomeno, mientras que Gálvez quiere redirigir las inversiones ligadas a la relocalización con un enfoque regional y sostenible

# CRECIMIENTO

E. PIB de México crecerá este año un 2.4% ségun las ultimas previsiones del FMI. Icios del 3,2% que se expandió el año pasado.

Las dos asputates a la presidencia son conscientes de que para sucar partido de la llegada de miervas empresais al país será necesario nu solo mejorar las infraestructuras hasto as telectricidad, agua, samenmiento, transporte ferroviario y correterius), con el guato que etto confleva, sano que sem necesario también abordar el grave problema de maeguridad que sufreel país.

Con una triedia de 77 horracidios duarios en 2024 y 3,3 secuestros al dia, muchos de eños vincuados al crimen orgunizado (segun datos de la ONG Alto al Secuestro), un 61% de los mencanos se sienten mecguros, segun datos oficiales del Inego.

Con el fenomeno de la relocalización trary presente el año que viene la nueva presidenta del país deberá negocier además, la renovación del tratado de libre comercio entre Mosaco, EEUO y Canadá, con la incugnita de no saber quien se semará en el despacho ovalcia la Casar Blanca, is Joe Biders o Donald Trump. Una victoriadel republicano se traducina, probablemente, en una negociación más dura y complicada.

Meodo es el principal socio comercial de España en América Latina, según datos del ministerio de Economía, Comercio y Empresa, El país norteamericano es el primer mercado para los productos españoles en la región y el quinto mercado más importante fuerra de Europa.

Por su parte. España fue el quinto mercado de exportación de Mexico en el mundo en 2021, por decrás de EEUU, Canadá, Chura y Alemania. Además, España es el segundo pais arversor en México tanto por volumen (80.681 millones de dólares en el periodo 1990septiembre 2022), como por numero de empresas espanolas presentes en este pais (unas 7.000). Todo ello, a pesar de los periodicos excesos verbales de Lopez Obrador contra las empresas españolas.

En la dirección contrana, México es el sexto inversor internacional en España y el segundo fuera de la UE, por detras de EEUU.

Opinition Carlos de Sousa Pocas opciones de que las elecciones cambien al statuquo en Mexico/ Págna Sã





El gran encuentro anual que reunizá a los líderes del deporte y de la amprime maciamatea a internacionales



6-JUNIO

**ESTEVE CALZADA** CFO AL FILAL CLUB **JUAN ANTONIO SAMARANCH** 

VICEPRESIDENTE

**PAU GASOL** 

PRESIDENTE DE GASOL 16 VENTURES Y GASOL FOUNDATION

IRIS CÓRDOBA

BY MICROSOFT

**BOSCO ARANGUREN** DAZN ESPANA

Y MUCHOS MÁS EN.

WWW.BUSINESSANDSPORTFORUM.COM



IBERIA



PARA ASISTIR INSCRÍBETE GRATIS



# XI ENCUENTRO CORREDOR MEDITERRÁNEO

# El 80% del Corredor Mediterráneo está terminado o en ejecución

**CHEQUEO A LA INFRAESTRUCTURA/** Hay 700 ki ômetros en obras y este año el Gobierno espera que la ejecución sobrepase los 1,200 m llones de euros. El proyecto ha recibido 3,000 milliones de los Next Gen

Cavid Casals, Flameiona

Ei 80% dei Corredor Meditemaneo vo esta terminado o en ceras, por lo que se cumplirá con el calendario que la UE exige a España, que es que en 2030 este totalmente acabada esta unea ferroviana de mercancias v pasajeros entre Al-georas (Cádia) y la frontera catalanto-francesa Asi lo resalto el secretario de Estudo de Transportes y Movibidad Sostenible, Jose Antonio Santano Clavero, en la 1X edicion dei encuentro que originiza EXPANSION sobre esta infraestructura en Barcelona.

"El compromiso del Gohiemo es l'irric", destacó el alto cargo darrante su intervencion el forto, que conto con el patrocinto de las autoridades portuarias de Barcelota y Carringena; Cimalsa —empresa publica de la Ceneralitat catalona desicinda a la logistica-, y el operador ferroviario frvo.

Santano Clavero recordo que desde la llegada del PSOE al Ejecutivo, en 2018, se ha re cuperado el "ritmo inversor con 6.000 millones de euros en obra licitados" y dunante 2023, la ejecución superó al harrera de los L000 millones de euros. Para este año, la previsión es que la crira sea induvia mayor, de 1.200 millones.

Durante los ultimos años, "el Corredor Mediterráneo ha crecido en 311 kilometros" y esta cifra aumentará en muy poco tiempo con la finaliza-



El vicepresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena. Pablo Hernández; el director de estrategia de Inyo, Gullermo Castrillo; el director adjunto de EXPANSIÓN, Inakió Carty; el secretario de Estado de Pransportes y Movilidad Sostenible, José Anfonyo Santano Caveno; la directora de negocio de EXPANSIÓN. Chary Servano, el comissionado del Cobierno para el desarrol del Corredor Mediterráneo en España. Josep Vicent Boira, y el subdirector generat de la Autoridad Portuetra de Barcaloria, Santiago Garcia-Milá

ción ammente de varias actunciones, "Tenemos 700 lolumetros en obras y 100% de los estudios previos pendientes están en marcha", explico.

Entre los trabajos que están findicanduser, citó el texter carril entre Valencia y Caste-Hôn, mientras que las conexiones a Almería y Murc a tenen una "fecha de finalización muy próxima"
"En Catalaña, el Corredor

Mediterráneo ya es una realidad" desde a frontera francesa hasta la estación de mercancias barcelonesa del Morrot, situada junto a los mueles portuarios. Tambien en la capital catalana, en la futura estación intermoda de La Sa-

# Un proyecto estratégico también a nivel militar

El Corrador Mediterráneo es la obra publica "más ambictosa" que está ejecutando el Estado y su función trá más allá de transportar pasajeros y mercancias. Boira aseguró que podría terrer también usos militares, al ser la única ruta que enlazará el

grera, semunas atrès arranto "la construcción de una innovadora estructura que completara la cubierta central"

Santano Clavero aseguro que el impulso del Corredor surcieste del contituente con Ucrania y Moldavia. "La diagonal entre Algecinas y Leópolis (Ucrania) senà estratégica" y más teniendoen cuenta la reconstrucción del país agreciado por Rusia, detallo. El recien aprobado reglamiento que regula lus recles transeumocas

ha flegado por voluntad politica pero tambien por la 'inyección extra" que han supuesto los más de 3.000 millones de euros procedentes de los fontos Next Generadimensión múltiple del transporte. El objetivo no es crear infraestructuras ferroviarias para el Ejérnito, pero si que las ya existentes incorporen sus necesidades, tal como ya están haciendo los países dei norte de Europa.

ferroviarias consugra esta

tion. Sin clios, el aceleron "no habria sido posible"

Los avances en la construcción estan conflevando afectaciones mos importantes en los servicios ferrovierios de

# Más tramos de vía con ancho internacional

En España conviven varios anchos de vía desde la primera (înea de ferrocarril, que abrió hace 175 años: et ibérico. (1.668 mm), el europeo o internacional (2.435) mm) y el métrico (1000 mm). La red convencional es de ancho ibérico, lo que Implicó el aislamiento de la Península durante más de un sielo y medio. El presidente de la Alienza corREDorea.eu Salvador M. Galve, pidió reabrir el debate, y vio necesario que entre la frontera y las centrales logisticas intermodales del norte se cambie el ancho de via -de (bérico a internacional- para permeabilizar el Pirmeo" Ella debería in acompañado de un incremento de los "pasos fronterizos"

Cercanias y Regionales, tal como reconoció Clavero. Por su parte, el comisionado del Gobierno para el desarrollo del Corredor Mediterraneo en España, Josep Vicent Borra, repasti les trabajos que se están realizando en Catalona Tenerus 350 s loneiros de vias con obras de electrificación a 25.000 voltios, 200 k lometros de ancho de vaiherico que se estan cambiando a internacional entre Tarragona y Castellon o a mixto entre Tarragona y Castellhisbal (Barceiona), y los occasos en marche a los puertos de Barcelona y Tarragona, ade más de centrales logisticas"

# Murcia, Valencia y Andalucía dudan de que las obras estén acabadas en 2030

Rut Font is a link as

Andalucia, la Región de Murcia y la Contundad Valentina dudan de que los trabajos del Corredor Med terráneo estén listos en 2030, tal y como prometio de muevo el ministro de Transporte, Óscar Puente, e. miércoles en el Congreso. Así lo apuntaron altos cargos de estas comunidades autonomas curante el encuentro celebrado en Barceiona. "Por como van las obras, vemos un poco inviable acabur en 2030" sefuilo Maria Dolores Solana, directora de Movilidad y Transportes de la Region de Murcia, que destaco la conexión del Corredor con el Puerto de Cartagena como el proyecto primordial en su autonomía.

Vicente Martinez, director general de Costas, Puertos y Aeropuertos de la Generalitat Valenciana, añadió que Los autonomias laguedan los constantes referenci y creen que los trabajos se alargarán

tampoco están de acuerdo con las previsiones del Gobierno, dado que todavía "quedan obras importantes" en la comunidad, en especial el tunel pasante de Valencia, todavia en "fasc incipiente"

"Siento decir que la evolución de la infraestructura es lenta, tenemos grandes deficits en la contexión hasta Algeerras", aseguro Mario Mufioz-Atanet, viceconsegero de Fomento de la Junta de Andalucia. El representante del Ejecutivo andaluz massió en la entitud en el desarrollo de los tramos para conectar Almería y Granada, así como BobadEla y Algeetras.



José Onhuel (EXPANSIÓN), Maria Dolores Solune (Gobierno de Murcia), Vicente Martínez Mus (Generalitat Valenciana) y Mario Muñoz Atanet (Junta de Andalucia).

# Adif confia en llegar a un 10% de cuota ferroviaria en 2030

GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS/ Los puertos abogan por crear mas nodos og sticos mejorar los accesos y potenciar la digitalización para avanzar en este objetivo.

Adıf, el gestor estatal de in-50 se postra llegar a un 10% de cuota terroviaria en estransporte de mercancias en Espaito, settato aver Lans Vicente Moreno, director de servicios logasticos del ente publico, en el foro del Corredor Mediterrango. Este objetivo viene recogido en la Iniciativa Mercaticias 30, que la compañía impulsa para potenciar ul transporte ferroviano como eje vertebrador de las cadenas account on El monoperite the mercaderias por tren supone ahora entre el 3% y el 4%.

"Para llegar al objetivo debernos tornar medidas; una de ellas es el desarrollo de nodos logisticos ferenvarios, conto los que estamos promoviendo en Barcelona, Valencia, Sevilla o Zaragoza", señaló Mo no. En este sentido, Adif ha creado una sociedad comunita. con la Autoridad Portuana de Barcelona (APB) para gestionar el nodo logistico de la capital catalana. "Lus accesos a los puertos también son cla-

Santugo Garcat-Mila, subdirector general y responsa-





Iñaid Garay: director adjunto de EXPANSIÓN; Lais Vicente Moreno, cirec Santiago Garcia-Milà, subdirector general y responsable de innovación, de la Autoridad Portugia de Barcelona, y Pedro Peblo Hernández, viceoresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena.

ble de mnovación y estrategia de negocio de la APB, retviridico el potencial del Mediterranco en el actual contexto geopolitico y recordó que la capital catalana ya esta en un 13% de mercancias transportadas en tren. Dire que se pueden aborrer un 45% de emiaiones a los barcos que proceden del mar Rojo recalan en puertos mediterrancos en vez de semar hacia el norte, "Si hacemos una oferta ferroviaria competitiva, el Mediterráneo bene potencial de creci-

miento", aseguró. El vicepresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena, Padro Pablo Hernandez, recordo que las obras de la terminal multimodal de la dársena de Escombreras ya han acabado y que la prevision es que se maugure en el primer trimestre de 2025.

"Si hablamos de mercancías, el Corredor termina en Alicante", lumento Hernández sobre el desarrollo de la

infraestructura ferroviaria

"Solo un 10% de les empresas usan el tren para transportar mercancias, sin embarzo. el 40% esta dispuesto a utilizarlo", subrayó Garcia-M'la, conen poso en valor las autopistas ferroviarias y advirtio de que las expectativas en el transporte con Francia no se han cumplido en compara-ción con el "traspaso de la carretera al tren" que se ha producido entre Barcelona y el cornedor del Ehro.

# El reto de sacar camiones de la AP-7. más cerca con el tren

E. Gallán, Barcelona

Actualmente, Suiza transporta más del 40% de sus mercancias en ferrocarril, una cifra a años luz de la de España que se ha conseguido, según Isaac Albert presidente y consejero delegado de la empresa publica catalana de logistica y movifidad Cimalsa. porque se ha penalizado ia carretera" "La respuesta es ésta, la AP-7 esta cotaposada de norte a sur y la B-23 y la B-30 que van hasta Barnelinta absurben 24,000 camiones dianos: hay que descarbonizar la carretera y una de las formas de hacerlo es que la mercan-cia suba autren", subrayó en el encuentro sobre el Corredor

"Empezamos a estar muy bien enfocados para consegran meiores norcentales de mercancia en el tren, pero focalizamos solo en las míraestructuras no ayuda, hay que ahrer el foco, tener estrategra y avanzar", agrego, Albert puso ei ejemplo de Freixenet, qui exporta a Alemania principalmente a traves de ferrocarril. aunque primero lleva las botellas en camión hasta Le Boulou, en la frontera con Francia. Tenemos que extra-polar este modelo a otras em-

## La Llagosta

El desarrollo de la termonal intermodal de La Lagosta, en el entorno de Barcesma, ayudará a que otras compañías se animen a exportar por via férrea y lo puedan bacer a un coste más barato sin tener que ir hasta el sur de Francia por carretera para cargar sus pro-ductos. Esta infraestructi ra forma narte del nodo logistico ferroviario barcelones que estan desarrollando consunta mente Adify la APB, que tamLa terminal de La Llagosta, en el áre de Barcelona, ayudará a las exportaciones **Terrovieries** 

La empresa pública catalana Cimalan promueve otras cuatro terminales **Intermodales** 

bién incluye la termina, de Can Tunis, toro futura terronal en el propio puerto y una autooista ferroviaria en el anngso cauce del río Llobregat.

La compañía suiza Hupac ha ganado el concurso para gestionur La Llagosta y su jefe de la ofic na de representación, Ricard Vendrell, destaco que este es "el pruner paso" de un programa de terminales en Cataluña que se completará con las promovidas por Cimalsa en el Ponedes, Terres de l'Ebre. Vilamal a-Emnordà y Plana de Lleida.

"Entre Barcelona y Tarragona deberiamos contar va con dos o tres termina es-Lombardia, en Italia, tiene doce", apuntó. Hapac opera un tren diarao entre Barcelona y Amberes (Bélgica) y ha solicitado un cambio del ancho de vía en Portbou (Girona ipara buscar una alternatiya por si falla la linea principal, que es la unica conectuda con Francia por ancho internacional

Albert dyo que el futuro de sarrollo economico estará estrechamente vinculado al tren y poso el ejemplo de las limitaciones medicanibientales a los planes urbanisticos de sucio logastico e industriali sino incorporan el ferrocarril

# Iryo y Renfe piden un calendario y trámites claros para las líneas de viajeros

Iryo y Renfe reclaman translas obras y clandad en los tran tespara inpulsarsus serviclos de transporte de pasajeros de alta velocidad en el Corrector Mediterraneo.

Durante el encuentro en Barcelona, Gaillermo Castrillo, director de estrategia de Tryo, pidró al Gobierno espanol que defina con exactitud cuándo van a finalizar los trahajos y cuándo podrían iniciar los servicios para explorar su entrada en las futuras lineas que conecten las ciudades mediterráneas.

Según indicó, se tardan cuatro años en contigrar y poper en servicio quevos trenes, de modo que necesitarian mi-



ray (EXPANSIÓN), Guillermo Castrillo (Iryo) y Óscar G

ctar los estudios de mercado y otros trámites lo antes posíble. "Estas lineas tienen um alto potencia, para cambiar la movilidad, estamos muy atentos al cronograma de actividades y esperando poder entrar cuanto antes", añadió.

Por su parte, Renfe ya opera en las lineas nacionales del Corredor, con los trenes de Euromed e Intercity, y ahora trabaja para expandir sus ser-vicios internacionales por el arco mediterráneo. Öscar Gómez, director general de negocios y operaciones de la empresa, critico las dificultades a cas que se ha sentrentado para entrar en Francia.

La operadora micio sus ac tividades en el país vecino en julio de 2023, con la puesta en marcha de las lineus Madrid-Marsella y Barcelona-Lyon, puro en pezo los tramites para homologar el material en 2022, cuando en España este proceso se ejecuta "en seis meses" Renfe trabaja en su llegada a Paris, que esperaba tener lista antes de los Juegos Olimpicos de este verano, pero que ya ha pospuesto hasta "finales de año"

La empresa propiedad del Estado quiere expandir sus ervicios por el corredor hasta llegas a Milan (Italia).



David Casals, reductor de EXPANSIÓN; Issac Albert, presidente y consejero delegado de Cimalsa, y Ricard Vendrell, jefe de la oficina

Los valores que mas suben	16	Los valores que más hajan	16	Los valores más negociado	5 Timples
Grenergy Resovables	3,10	Dia	2.92	B. Sabadell	385.949.484
Atrys Health	3,13	Flunden	2,70	S Santander	60.849.571
Vocento	2,12	Exerc	2,57	Derboh	49.294.055
Urbas Gr. Financiers	2,70	Ultertai 7	2.53	Telefénica	64,731 537
Edmants Odiges	2,61	Acciona	2.41	Dis	42,473,903
Stutent	2.41	N. Corres	2.16	Brises GL/Reandero	38.021 935
Bedegas Minjetas	2.311	Daro Felgueta	2.14	CainaBanic	37 919 165
Education Comments	3.44	TT 1 44	5.45	MARKA LA	54 AA- 445







a parte a repre



# ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

31-05-2024

	Cumo	Totalii Person	ndlerie	Minimo	Mini ren arconi	Torledön mod (%
ESPAÑA						
lbere 15	11,322,00	16,31	-0,14	11.362,00	9.858,30	12,01
Ben Medium Cap	15. EL10	113,90	0.75	15,113,30	12,924,10	
lber mail up	8,822,70	1,30	0,01	1,850,99	7,709.00	
atiber Top	5.760 70	24 80	4.10	05, NI 0.6	5.766,70	12,51
Madnd	1 211	-6.40	-0,04	26,75	972,17	12,67
B. Consumo	5.921-23	75,79	16	629,70	5,210,06	7,20
Nias Fonc	1.761,49	5,71	433	1.780,65	1,625,12	5,70
Petráleo Energia	1,530 01	7.01	0,19	>.164 .fLr	1.6 49	د,4
S. Fare Altermedicide	700.50	2.49	0,36	714,64	932,23	28,7
Tepsol ormanic	757.06	1,24	0.43	761, 1	667 37	6,75
Serv. cossumo	1081 66	2 (0)	0,10	7 107.93	44 町	10,83
Barcelona	91, 90	0 31	0.03	0' 1,90	789,09	1,,0:
BONNIN 50	26 810 44	3.50	0.28	76.81F.44	1.261.06	10,46
Balhau	1 /56 89	1,31	-0,19	± 760,30	3 549.45	10,27
Yalenna	1,756,10	4,90	-0,05	1,764,39	1,571,12	12,16
ZONA FUND						
Day Xetra	18.497,94	1,13	0,01	18,861,36	16,411,69	10,42
(AL 40	199230	14.36	0.10	1,219,99	7,311,69	3,95
Aer 25	903,61	1,97	-0.22	916,04	771.63	14,84
etse Milli	34 (92,41	46,86	611	15 410,13	30:077,46	11,60
PSI-20	8.11710.011	31,31	0,66	6,971,10	6,055,53	7,42
Austria-Abrillenna	3,685,57	36,50	1,00	1,775,49	1,577,01	7,30
Grede-Atomo	1,010	-117	-0.56	1,507,79	1,301,34	

	Dore	Permit	dete	Mission	Olivateur across	Contaction assess (flux
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	3.275.31	4(3)	0,51	8,445,80	7.446,29	7,01
SHI	12,800,86	130,96	1,10	12,037,99	11,091,58	7,75
Dinamenta-City Coperity.	2,769,27	西田	0,92	2,790,40	1,283,27	21,27
PLANTA POS WORLD	23,68	25.20	2.19	4 .87	064,44	3,89
OMX Stockholm 30	2,604,10	11,02	L/Q	3.641,47	1.297,65	4,59
PMEUROPEOS.						
F35F Euromop 100	4.076,06	15,84	0,1%	4.131,72	3.581,01	11,76
\$15E -unation 1300	4.05 6 45	3,31	11 (4)	1.078,40	HSQ,49	kā.
D item W	4 488.56	24,49	0.55	45,5,24	4.013.40	9,65
-minutes 100	35 66	034	0,0	1 55, 64	1.564,00	9,68
SAP Europe 350	. 104.85	10,96	0,53	4 2 7	900,94	K.v.s.
MPAiro	175,05	1,57	0,07	2.725,IM	1.76 91	9,25
Quin dinas 50	4 98 3.67	1,49	0.0	3,100,90	4.405,08	10.55
AMERICA						
Drivi tenes	14 686 32	574.84	- 5	40 001,59	37 266,67	2,64
SAP 100	5.775	42.03	0.80	3.371,41	4 684,68	10.64
Navdag	16 25 01	z 0h	00.	2019,80	14 510,30	48
Bovespa	2, 098,09	-609 19	刊品	36H 95	2 1194,09	9/5
Mercal	UP 44, 33	R NOVE BO	0.54	5014 31	930 419,67	77.61
PC	SS 129-34	mn	40 2	J.7 17	W 784 W	225
Colombia Colcap	1.399.94	3,85	-0,27	1,441,68	1 720,31	211
Venezuela-lbe Capacas	69,210,19	529,70	0,77	69,210,19	47 996, 11	19,67
Canada-Ese 300	13.269,13	HOTEL	15,000	73,460,16	20.584,57	6,25

					21.00	2027
			in disele	Marie .	Winter	Velação
	Save	Passes	4	entani	Modè	anesi (h)
Chile-Ipsa	لكار تبط فا	-8,86	-0, 1	19,018,8	i,M4,5b	7,07
ASM-PACIFICO						
₹\fill lost	36,487,50	483,77	1,74	40,885,43	33,242,29	15,01
Have Seng	18,079,61	190,98	-0,113	19,636,22	14.961,18	6,06
Kosp. seuit	z.636.52	1,08	40,0	_ 74 .09	4,475,90	-0,7t
ST Singapor	3,316,59	13,21	0,40	3,336,59	3,107,16	2,97
Australia Johney	7,970,80	74.90	0.95	8.:55.70	1,575,60	80
AFRICA-OBJENTE MEDIC	)					
Egipto-uma i caro 21	5 917 24	6,00	0,00	7,854,6.1	5,444,58	4,38
Israel-fel-law (40 f2)	1 99. 08	6,00	0,00	7 040,87	3.810.4T	1,73
SHUMPERS SHE ALL STATE	10,704,26	457.45	0.5%	80,0., 99	71,655,09	0,25
DIVISAS FRENTE AL EBU	10					
Furubda	0852	0.6037	0.144	(800)	0602	1,79
Euru/ten-	P0 5703	F,OJHIO	0,6210	170,4400	155,6000	9,08
Eurockéra	0.8527	0,000%	0 1655	2666.0	0.6507	78
FurniFranco Sugo	0.9812	0,0010	0.1020	0,9924	0,9305	6,01
BOHOS A TU AÑOS						hm
g mpaya malikes	3 191	0.0	0.33	1,446	Z 987	0,25
II. Alemana III arios	7,666	0.01	0.49	4,695	2,000	0.10
B. FFUL 10 abos	9 517	-0.03	4168	4,706	c.366	0,64
B. Reline seido	4.371	-0,01	4,14	4,456	,619	0,67
B roper	1,054	0.00	0.76	067	0,562	0,62
Dil. EEUL/Memania	1,846	-0.04	LH	2,192	1,715	0,54
		office.	Tippe.	44,000	15.15	A lane

10

IBEX

31-05-2024

	L		N7-12	Adju			SAL	некакомофн	.1 MESES	,=0.7	5805		767		<u> </u>	OCHTABOLON	10	CAPTE		10	Maderie.		
												1 Marie					habel coly offer	Manager	Capitalita	- 4		hilar	
William	Own	(ML Ph)	Mirror	Alpino.	Trispipe	Appen	All pages	Thingle's	Julyane	Name .	Alleren	===			THE	2024/14	100	actions	dioletta	MAR NO.	No age of	atable 5	Sigta Secret
Accuse	117,998	40	AL NU	95,0	dup yet	31. 1-	100 9) er	1.0 (48)	46	AP 404 April 13	y 44y30	451	8. 0 8	10. 1 20	9	1 7		45%4	6 408	14,38	13.35	16 8	MA DA
Appear See	л.	41.1	, 390	150	16. 40	6 6 5	18,76g Ah	4%,00	0.4	45, 14 1975	U.S. 4024	o_m	Ab-22 U 0.28	Jn-20 10 0.70	1.75	421.79	2131	\$29.200.49	136	100	7.	.5x 1	ill Dut
Accepta	10,070	11/10	14 416	0.00	674,254	10 303 40	1 April My	(4) (5)	140	1104 %	12/4 499	04.6	P 23 0'10	In 24 A 4,51	46	5,41	1,58	70 -90	274	4.35	6.05	8,97 0	NCIE VILET
ACC.	61,120	11.15	4 300	40, 40	45. 6027	4 (5) Mg	Mr. br	1916	9.60	1' S. Wy71	46 (e9)	.96 4.25	P 25 L 48	19-24 5-46	4	4.39	đội.	2 004 H	77	16.25	60.00	1,91 4	uci dv
Jury	179,804	1150	rdta 9000	14,60	Gue etc.	I bit wy	2-11 LM	6470	d.c	A Don 19874	42 7/15		they is a gr	My an a and	4.12	5-25	24	z. 016 dtb.	(0.990	itte	416)	1,24 0	ICHA THO
giande fit	45,140	U,F	N1 400	64,176	4161 4135	66 31 54	YUSIN FE	617.299	Uti	74,594 0(3)	3,747 Sty16	9.71	JE-21 A 0,74	En-2M A UAM	3,79	9,73	1,19	450 871 885	29,06	22,62	26,23	661 4	was lua
Arcelor (Otto)	26,150	30	TT 10	4. 60	129 0972	34,214 le	25,14E Ma.	237,667	300	T29,54F (HO)	5,606 (100)	4.35	TED A 65-46	D-27 A 1.17	1.6	-530	-5.90	9177,8039,2222	21,199	5.39	4.0	D,54 B	IIIS VET
B. autombell	1,019	-6,68	-20	dae.	185 000 404	945. Wj	DE IT	22 20 210		- 4407	25 Jelo	DUS	D-3 4 QAs	Ab-16 ZIB	100	74.0	76,80	548LL 40	10.5%	La	11.	LA 5	M 80
fl. Gantamin	4,013	Ŋ4.	4,80	٩.	girkan	4,47F My	네트 #	40.764	Q	(U(v h))	500 1930	9.4	All A II, DA	My at a HT	4,68	6.4"	0744	75 to 150	भारत	6,83	9.6%	244 5	AN 163
Republicany	9,136	142	1 24	1,354	1406.627	1 11 145	A PI 49	SELE MIT	0,00	4, 12 1971	45 III	E 49	25 23 A 10.04	1000 1000	.00	ব্ৰুগা	41.93	191 and 14	233	9.70	12-	6 P	er yrju
DATE:	3,040	-0.30	1 99	8,384	月.1% 概	<b>0.95</b> 槍	20	IC set IL	14	70,791 46,24	45 MED	0.67	08 23 U Q 10	40 24 27	5.5%	25.34	250	STARGUE	24160	7月;	1.25	AT U	THE RO
Cotrollorit	5,274	0,00	5.200	5200	37 P17 Nus	3,770 14	1,510 En	18 899 058	6.09	1,279 My24	(1,090 10,09	(2)	Al-21 A QZI	No.24 A 1039	7,06	41/00	57,98	7 372 727 360	58,854	7,66	6,17	R31 E	THANK I (CC)
Collect Telepoor	123,5310	,923	54,650	11,51n	1.7% mil	15,820 for	25,616 30	L162.567	0,62	66,345 4421	15001 Sets	- 4	Pin-Til. A QUS	No-Z A BAT	-	-5,00	-6,53	671.327.720	22,771	- 44	10.	1,5; 6	.H
Cotonial	6,226	434	629	6170	JUAG 050	4510 Sp.	4,900 Hr	FISSPA	832	1.101 (h(6)	SOR AND	420	1633 4 666	1:0 x 0.30	3.16	-5,81	44	TA LIAME	33%	19.49	11,79	0,80 (0	DIL INN
bugis	HUIDI	9,81	MUUR	15,930	21.272.60	U,365 Ju	3,000 Hz	100.105	0.35	Nusy/ Felly	1,59H 50FL	137	THEFT ( CAR)	BU A US	IJU2	3,89	1,0	261,992,074	12/12	10.59	15,00	,b 1	politic FAE
Delesa	18,390	0,94	1.50	6.335	16. H	1,199 Es	gi. Ug	£ 879	4.29	19,301 -24	a 's reli	43,	P-77 Y 20	30 M A 3,39	法	4,5	,84	FM 6 3	10,15	33	ATU.		PT DE
Fearmard Ser	54,360	-0,1	6.56	15,153	259.67	3, 95; 10;	طلا تاده	5=46	0,50	if all figure	at he lagar	0.43		16-J. F. 45	J	13.	9,01	41 mH. Sai	46 R57			F	REI ATTY
Readis	72,140	4,10	14 (00)	19,934	der stille	1 18, 16;	(d n	e 14:	1.46	Hill AG	का दी	n Ju	14 12 1 D 12	D 7 4 0 5	8,65	II,JL	U) je	tutto III.	4 /0	19 63	Hg iL	18 B	ING ING
Gripis*	4,324	546	3154	9,150	F (644 F50)	M.949 Er	SUPPL NE	3446964	1.45	31.4cr 5e2t	\$894 Mys		Qc 25 Q 16	h /1 4 39		47.64	19.54	44 . 44	ήs	. 79	8,64	0.44 6	<b>F</b> (4)
ING	2.003	0.25	LEGI	7,500	0.898	k at My	10 PEQ.	1000 100	285	521 20	4 T 161.		Ure O.	D-13 4 5		-1,97	277	45754781191	10,005	447	74E	47 1	iii liis
Berirdi	12,190	D, 17	F 400	4	积加化	161 W <sub>1</sub>	Id 49. Fe	4 MEHR	PEE	1,340 90/74	1000 000	610	ME IS IN CAR	to 24 A - 30	Jan .	94	5,91	5 Apr 214 002	71 TE	3,	FROM	5 8	NE EVE
Indicat	4,10	ALC.	44,430	41,416	41.00	ASJIT W	TY MI	2.680,300	1,17	SEEM TOUGH	1,011 3,031	5,38	Ba-33 C 0,36	16-34 A 1.77	1,00	NG/RP	12/13	T PP OFF	45.761	25 18	2.50	1,40	
buden	21.199	TĮ 6ds.	140	10 111	400 17	to My	4,946 En	43.90	9.67	]1,340 day24	229 1619	3.8.	JE22 4 R.M.	T-12 4 CK	1,10	5671	447	400000	650	410	60	41	in fig
segista .	24,460	ця	JA 400	\$5.10	440	7 (17) Mg	4 79-	147.171	141	THE WALL	7,738 9(14	1/4	Ja-21. J. 1249	FERRIS LIN	6.37	_ !	-(4	- 000	15-	>2,64	M. A	415	M 15
Magifie	2,778	-0,11	446	2,350	THE AL	4,41. 45	Jalle fe	ras, Die	1,35	623° A524	ş. 100	0.13	30-23 R 0,06	m <sup>3</sup> -34 5103	6,81	F1,14	20,12	DM 2 77	6.806	2.42	3	DA II	185
Marija Heatonis Best.	7,923	0 0	47	755	ibust	7,425 My	5,7% Es	of ho	de	Hart Hall	>24 VL/09		0.40	J 10 A 0 M		ill.şe	3291	a25 400 (Oa	747	40,468	45%	N, Pl	TI III
Marin Progerma	11,020	1647	PIT	10,1144	411/60	FURN My	र्ग अर्थ न	6 000	41	OUT WEST	4.41 (621)	0.44	APR 2 DUE	DAY M	ė.	9.00	4,5-1	Autor No		S >>>	Ph. It's	0.75	alt. NA
Staturgy	34,640	Ü I)r	4 70	14,480	( 4	Min 18	INTEL THE	a5 (5)	Q.r	A 1907 Agili	er pilda	110	AR-53 Y UND	fb 70 ,40	7,60.	4751		964.6 AC	24 वर्षा	427	7.28		mp eig
Bedaul	18,540	0.90	14 70	16 m	3 101	16, 11 197	14,400 for	990 (74	447	U. 4 49%	a, 4r()()	00	H-74 D.F	M 18 A 625	434	1021	4,76	A 030,000	0.740	114	1.0	1/64 B	(H)
Bupsel	15,020	14	Jas	10,175	4 24	4, 7 %	_930 fm	751	15	16. Na24	, and IND.	17.00	Bre 24 R QUB	LIT. A M PU	465	.01	4,03	_ VIG.135	10.705	1,13	16	D.54	134 40
moin .	107,710	0.21	84.250	R. Land	4 467	47-300 Mg	01. % DI	NA BAZ	1-0	1) 5 Vi24	ow was	19	(622) U 0,80	F2 6 25	. 5	45,76	40,70	MDI: T	4.740	2,04	47	Adi I	DIA MU
Secyn	4,450		470	1,160	a Jito other	No. My	414 00	\$6: 41	46	2: 11 10004-	· /4 1 11 11 24 - 11	414	ps (I), Unit	fn /4 4 jis	427	4).16	414	Trop (All all)	n'ili	414	10)	71 3	CYR DN
Selecta	71,790	1734	4ñ0	350	11.11-	Nº 6-	9 A 11 Ab	735581	1.51	36,540 4	9.99 46.6		My 4 QQ;	张 日 如		46.	35,60	74 d.M. 19, 10 <sup>7</sup>	471	3 7	6.15	17th 2	Ų (K
Telefónica	4,783	0,59	4,2F.	4,253	4473 6	436 Nr.	1,53 ft	ELJ79.338	U.SE	1,657 MXXX	1370 9002	1.30	9-23 4 C.E.	2-5 N 15	234	71.35.	BB	5 1170 16 3334	MER	9,82	E36		B I
Unitale Descri	1,347	p.,	167	13	in librate	450 Mg	Chis en	7,5626	878	1,577 Myth	4361 14531	9,75	A-21 A 0,05	<b>护州上 1</b> 型	1,77	11,15	10,33	2 (65) (133 429)	35%	7,33	7,10	0,45	10

( O.

# **RESTO DE MERCADO CONTINUO**

31-05-2024

		Stant Stain			400	mi.	HERRORORIU 2 MESES .			TABLE 1		DATE	6		BENTABOLO:	MB .	CAPG	in.		egs an amile				
												- Bife			Ppr date		legel on dis	Romers	Capitaliza	J.	B	Yalor	1	
1(alm	Clerte	mt. 1965	film	-	Title	165	Henry	Diplo.	- Spokenia	Malajara	Minima				17 m	a Japaner	3034	pullman.	plan (m.H.	dibt oct.	Aller ség.	واللماسي	Sigle 5	g/Amr
Addit Servingent	5.100	=	5 4/1	1201	623	3499 344	4,160 Mg	_ PIE	-136	days: best	1656-1916		1-29 U Q IS	Jell o Ma		160	411	4 176 104	46	jd "	2.		ARE .	TEX
Antor Homes	ZTÍTÁN CHÁJÁN	35	56.	abali	10 5.3	J1,834 Bu	P 4 m	26 1	4.5	162 37 (1)	12. 101.21	414	15	Auger a 2"	16.14	Tacid.	धीक	4s éta	991	9.1.	that	(Lat	M6046	MM
Anthro Sil Antonica	DILBHI	4.30	IS a gag.	4,021	100	101 to 102	1632 (5)	+ 14,	4.50	[6], W. 16:21	n literatu	3.6	45 4 0 .14	An 14 T 10	34	- 1	11	9. 9. 66	27141	3,18	ULNE	105	100	Iğl
Alexandra de la constanta de l	0,762 1,766 1,500 1,775 1,774	6,84	고 '라	y di	E.L.	House the	Barrier May	<u> </u>	39	4,000 950	pure built		_ 24 Lji	.11 to		44.	44.	234 11	Fi			٠.	<b>M</b>	Ilda.
Martin Part	3,166	- 2	Me	9 [6]	lo Ja	Mynine Est	126 90	11.49	A.H.	سعه کراا		1.56	Wg US	No co o IR	LL9s.	803	前	Ha 404	156	9,27	317	14	in late	CA
Alte	0,500		u	0.20	1986	rejitte lib	de Million de	E))	44	16, 0 26	to as large.	115	5 . 0 (04	J 1 M	1.	139	131	pd [10 4]	II,IS	4,14	14	0,54	10	14,
Allerina I	1,773	0,95	4.65	9,190	1161.625	9.4. MI	3 7	390,091	176	Ifoon Rate	251	2.11	30 4 U.D.	May 1 111		In Di	30,54 31,10	199 [9]	40k	€ 17	1.	1	200	1943
Ampsi	1,116	1,55		0.4	4187.9%	U 10)	DF NO	84 -	1 in	16 E	D2344 55		J= (III II II II II	1 19 0 7 15		16164	36 64	456 ci. 1157	1.77	ATT.	17,74		100	HE
Americal Habilings	4,000		1,000	9,03	- 1	B 100 00	4 -	77	12	an roll	90 a Al					- 01	N <sub>i</sub>	38 18					RI	[ID
<b>George</b>	30,400 12,778 0,370 1,710	Eght:	35. ml	76.591	27	201 44	25 E16 We		4	24,31	34 111	12	he A Rd'	D 0 800	43	15.75	24.45	71 744 700					MPAM	MF.
Apple forms	AS 1331	6 16	.707	.57	15. F3	26 0	If the to	"F 4.Hs	145	place gald	~4. 1073	3 15	A 6 Q15	1. II.	25	17,75	12-	10 DIE 450	. 1119	1233	17,56		2013	Hill
Ariesa	0,330		4 (4)	n HU	33	1(14b 10)	The My	Mail I	1,15	tile with	PROD HATE		W 100 2 1100			27,79	JUR	25,671-175	. IR				100	TAIN
Atremetic	1,710	6.76	(10)	171	41 764	5.09 · 0g	10. 4	9 11	4.7	1,00	Sam Males	336	BASE A BUE	3131 3. Ult	100	42.19	(C.1):	311/mb	110	1007	10,19	-14	0.300	HH
Atom Markin	1,No	-1	242	7,131	15.27%	200 Mg	npr. 41	E [643	-1	1,431 19.	2003 Fel 7					7,50	1,16	36, 674, 160			3250		alide	( left
dista Remotiliya	IND	[i	haj-	, JPH	1 H W	the 18)	JAA F	14.15	P.	9,44 177	U.N. AND	-	10-90 JL 0247	2-21 A 160	-	- 42	177	417 410,77%		9.41	23,39	1.42	悪	£10
GRIDGER .	9,860	1:2,	2.1111	6,301	174	12 (Ad) 30	J10 9		-100	(6 cm pa	p, '40 DITI	3.3	142 1 24	JAZZ JE JAZE	120.	.377	122	500 H+79	100	stat.	3671	137	應	, MF
Barfielin Coorgin	9,255 4,200 2,700	4	+206	0,544	c 974-44.	0,24 144	Blee We	HIM.	t <sub>e</sub> d	in Tagist	DEC. MARIN					1500	位品	4(E136773)	114				ME.	遞
Bridger Heidige	1300	14.59	+206	4,800	100	4, 111 -	4198 44	* (A.	1	[f], M(9)	Z426 H420	1.9	0-22. A D.HI	R-E A ILII	229	4.8	41.8	2 (K.z. 1).	22				-	45
Forgot April 2	2.784		7.14.	L 161	لتبد	2,700 Mg	ATTL: ME	121	11	Y as light	al					. 14	174	71 (6) 44	(4				(Marie	Tol .
CILE	130	33	14,29	-3/197	1,75	teline Mi	173 5	n	45,0	the nin	er (0)	(1)	5 a 0,11	6.0	<u>"</u> 4	o.Pr	14	ni luc 16	14	9,00	TEI	1,12	(m)	1/yg
Giil	1349					1,340 103	UPF			111 mail 0	QARC No.		35-39 A 1087			1.00		Aprenie	61				PR	BCT
Sme	0,700		4464-	1,991	005	U, 12 14;	14. 14.	DW	100	Ele light	(8) 249	125	4 U Q.B	N . 25	4	100		40	14				OP!	INH
Ge foreston	alipip	E 4	18 31	9)1	2 WAT	LLON TO	14,000 14	No JiHa	1,49	SEAL CO.	ug and,	21	0,4.	co 10 4 (F	4.4	3.0%	Miles	024 .0900	4   2	- 4	t <sub>eta</sub>	.81	Œ	地
Cleay	31 PID 3,110 39 360	-		1.51	2 35	1, 10 24	1,110 Ng	1.00	1 1	15 4 W	2 "		39 U 0,61	№ 00 I.e.		1,60		7, 6					CLED	COR
Closs Lawn	39 300		N 4	24.301	100	Ji-Jos the	6 h	LIGHT.	115	The terminal	44 Dry	11;	3> A 050	15°y 36	h 2	\$10.64	25,50	KIL 45	47)	154			Chu.	188
Cour Cole horse	99,060		69 100	m ol	18	Se on Ma	15 7		105	V 1614	a 40 16 16	14	Dr. V	Ny 16 6 6	(9)	et.	48	47 17	1) 1	14	-c 94	40	900	AU
Charles	0,216 11,460	=	- 11	II call	1½ 34	10-H 163	1 10	et ibi	44	11, 1991	v idle		- U 11,84	I-DI UN		TM	100	9 ( feedpe	15				all.	AL
lien	11,480	- 3	100	alu	(5)	13,400 Mg	Milk me	- 3	144	High E	1.45 P.	411	AP 4 4 1921	Ng-24 4 c21	44,6	Bri	20/10	178 1	16				MS	TAIL
We .	UJI12	1,11	4216	ILIP:	479-1419	Dilla 191	II July 16	L/ 1/4	4 "	(Ann up).	Dis. Milh		ø U ή.	111 411		14.	4	AT Mr. LEGIS					jul .	Au

### CLADROS

31-05-2024

<b>Q</b> .			emi y	SEÓN		and a	Щ	Metadytica	to delige	HIS	rámon	[,	nr/othip	iš.	<u> </u>	ADSULATION OF		CMPRO			Honoria.		
Helm	Copy	Int. Par	Mighae	Malma	liste	(Annies)	Main	Titolog	Between	Hapton	Mining.	dife.				Forsk 1	3174 2174		Capitalida- elsin (real).	John pol.	Mary.	Válut mytajáb	light b
ra Falania ra Falan	M, MA	Id.	2 40	1600	20 E	10.00 N	0 30 Mg	245. 6 (III	P	9 H 20	at Mexico	DEL	de 15 la Diss	M-24 A 44	17	7.3	40.71 3.30	7 34	Oli	9334	0,97	ıis.	
ne ne	1,710	L	133		21 927	4,24 5	401 10;	40	5/3r	44.	0123	4,4		Media is with		10a	1001	6/18/19	254	.,			740
ent Differen	7,074	724	,m 16a	10,65	Allisto	が開催	5 PH M	3 4 4 5 7	2.11	1 to 4 II	First . Print()	. =	D- /2 A D/IG	ter ti in		7,56 5,63	5,54	61.062.084 61.062.084	975	16,76	14.	115	100
B	3,023	777	2 6 90	SI,	4114	101 Mg	401	\$ 60 5 40 5 40 5 40	0.4	7 - 10-74	1100 8200	Isa* Isa*	\$6.73 A 0.06	10-2 all 10-25 a		194.	10:1:	74n 38	130	15,00	10	0.00	945
	1,699	4 14		49	76 UP+	134 N	14. 9. 1g	11 151	0, 1	1, 144 (46)	4 46 6	1000	la 4 pgn	h 21 H	43	Lall	, ka	914h H	1,01	46	2,5		est.
•	1,015	495	0.0	7,8%	4 B	1,045 00	(1) in	£ -F 533 65-41.	12	4 144	Que figl	lile	33-5 33-33 A. D.	Note the second	20	.7/4n	1241	45 541 138 In 7- 14	29 21:	13,50		17	是
	16,769	331	SH	1,554	16.4	14,500 00	31.10	40	Č.	111 -1-	a ht	II Ib	F / 040	Draw Sha	ŲP.	4.55	4 M	440 lo	ali.	1,20	12	U.	100
	1,496	.45	530	, in 1	الرحيان	All the	0.07	-6-74 <u>-</u>	Αğ	156 124 14	باله الاي					16,64	طخ, 16	34 \$18 141	·1	78			440
Domes	6,600 1,545	This sale	3.0	1,44	ninal) a II:	N 75	721 NO	100	0.94	5.35 H A	JL 1/1	11 tol 12 tol	6 4 U/O	17/4 A E	1	17,9)	15 91	Ino Dia	170		9.6	314	4351 History
y less-sales	30,666	4118	40,45	35.9%	4. 5	145 =	12 PET 10	an gin	2.	440 /	de v	2,10	000-	111-11 219	d.	-10.05	10,95	504	94	12	1.00	9	福
D.I	Miga	10	210,	1/02	44,5%	yj in	4 16	21 1/4	0,5	F 430	F = Pit.		le 1   tuil	Jn-Z1 H 36		14	7,35	81425 0	711				GER.
cataloro litt.	35,934 4,560 16,500	A.c.	4.20	254	P 20	DILEGE BY	तिका क	361 Nr. 177	tyid,	11 05-1	4 (3)	,06 010	14 11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	MAZA P. D	16	25,	12.3	10 P. 10 p.	459	Lu .	k-h	q.i.	40
Su <del>rplant</del> cod	16.500	110	2 30	16.855	, D	9.95, 1/4	33 -	4574	ų.	- it	41 N/200	لاف تاف	Mr a LL a	U175 A 250		gu.	E, 13	10 8 124		ID.	ILL	4.4	2
ped seizens (bat 5 per)(f)	6,546		1,421	1,466	216	älden eig	n.4ú.	134	bush	SH W.	481 1	D,ac	da Ü	this a six	1.20 201	41.4	31.	10.24	431	16	Ea:	7,00	496
etre Selutione Cos.	1,646	41.	W.r.W	1_42	45 TM	0,565 No	0 th Mr 6 31 H	101 me 11	ęд. iLi	71 BU	01.00 4.46 (0.00		6 HZ 0.19	10年10年10日	TEX	9.5	4,511 4,531	All in pro-	SiN			41	븶
H <sup>†</sup>	1,540	15.	344	1/2	3 1	is. 44	F1 (5	438	p.12,	12 645 1	11. W225	БІИ	in . with	163 / 6	12	30 H	10:01	- 3   15	14	Plen	III-THE	ga.	iii .
ipara energi	1,664	W	J	To .	141 2	1/150 Rb	old till like	44.75	0.1	of the	40 hi	Digit)	Die de tritt	45 /A 10		Ver14	17-06	UN 11501	260				486
n Equation	7,645	14	1 100	1,900		alle Ve	6.10s cr V Mi	371	Q.25	714 W	ar 4001	DAU DD4	Ma e birti	11 25 to 10	7 m	332. 90,60	15/33	9 41 FF	- 7d	11115	194		g and
CLIMATE THE PARTY OF THE PARTY	1711	.D4	4,633	1.42	b. 15	1 125 No	4 Mg	1	004	77 9611	-24 to 24	шч		D-Z2 B M		61,90	10,40	979.14	1).				100
Helmis.	4.215	91	4411	4.15	70 124	4 % Up	4/16/1	A21	P.=1	· 1. /4.	A1 9733		A 4 × 1/10	ALL A PLIN		,	μài	49- 0-5	841	16,54	.46	.11	100
ny častan	13,251	3 12	13 PS)	005	45	CE,2500 Mg	(५) की	5799	ESS	H 52 P	GAT LETTER	645	Should Finite	Rb 24 A G		(48	46	4000382	530	£,6П	5,77	-16	-
prime	1,696	II.	4,982	l jit	981	THE NO	191 121	90"	Ú ini-	4 W	b. 11.	D./	56 of F 1000 56 14 or 0.25	16 A 18 16 M A 2	100	36	1000	31 588 15 g	i.	,m	164	.84	
hingle	1,640	50	439	jak .	, 10	6r =	,533	+ 3 63	200	66 11	4 51,70	210	ELM F DO	Mark SE	13,00	_13	41	₩ 191 582 ₩	311	560	Aug.		=
- Poloni	17,660	. 75	993	-3h2 E 51	49-314	1,060 Mg	Name of the	46 Ph	9	454	5 1990					10,47	15,44	J4 M4 10	174 91.	3,411	4	84.	
	0,004	4	4,234	OD4	all sales	200a S	(1 K)	121	200	6 44 5	34 No.24		8-96 D	HÓT U 4%		JP AU3	141	20 mile ili	741				-
	0.471	05	9.51	47	4 %	146 0	0 4 1/6	9. 4	25	1500 1504	4 · NCM		F by DIP.	Ab 18 A 1985		ri Li	5.73	9: 4:1	197	76	15		44
r Complete	1,994	46 3 16	-543	196	7,11.84	Le in	91, 141	7 4 5	V, L	5 4 9 11	4. Mc24		M. 1150			4)	. 10	n (41	-74				2
raffar	12,444		1,5	15.40	L M	Male H	2000 10	1. 431	650	3) WE	4s. orR	NO.	3 - 4 005	AD 11 東京 かがき 4 また	.3	-639	277	W 10 14	686	1/2	11.25	284	
	10,004	24.	11 557	15 100	1	3 4 2	001 fg	4 14	1948	1 45	+ 100	6	D 24 4 D	MA A ZE	26	- 44	4,34	19.86	990	4,04	III al.	1,11	Pillin
	1,174	D/s	2,00	2 4	10 15	2 H. We	IL T	(F 15)1 10 (F 15)1	DLNL	Co. 1 (400)	- 1 <u>1</u> 14	. 41	16 0,15	Markett III		ग्रीम	10,49	181 (4)	925	(الإن	, Ji		PIL
gur Guit	1,771	i.lo	93.1		U 1984	1 24 No	U 441 A	md 131	0.00	6 E 6	Hit For	FTL.	D ∠ → 0,0: D → 0,0:	March B	ie	-0.14	.76	451 48	19.9	10	1,34		09
fiere-it	34,991	3  1	4,730	15 ALC	id,	ALTER WE	4501 Mr.	4 1	0.5	A 436 4674	8 844								14 (4)		.,		Polici
lesses.	1,01	10		6,66		.1.3	H Fly My	6 09	661	I.E	a 16	1011	printing of 1500	B25 8 8	100	-1.5	4,8	AUL 13 444	131	4.5			44
infre g Cour	0.000	104	.103	6.00 h	36,194 21.0	2,550 inp	1 N M	1344	0.24	Es. HE	315 Main 316 991.	rina rina	FALUL A - A	My A A JEN		50,22 10,30	10/00	(954, 14)	N	13,45	LU		#
(fam	19,465		G-190	1664	E .	10.480 Bly	9.91 10	د الم	9.0	4 11 9474	. N N/299	5.10	No 3 & 030	Abria A . L	4,011	19	1,90	aller o	14				64
r Person Malabage	1 123	1	51	3.	141 £ A	4 3	- 201 for	256 4	0. 6	-34 55	38 At 14					·h.,45	0.85	91.316.	/L				Sh
THI .	1,790	74	2, 619)	4,33	ni.	1132 m	4 17 16	19 836	0.5	14C St 1611	n Sta		le & Alle	Abo U all		IÚH.	14/39	90 6×55 +	14.	11,00	A.v	24	CARR. Male
ias hand	12,579	44	7 617	W. 4.5	1400	362 96	27 Wz	57: TO	2.5	74 - 123 Ac	4927		La IE A Dai:	D III II 73		1.	. <sub>1</sub> 24	191 18.	124	2,22	E.c.	la la	3
Zell .	5,294	Di-		ill:	460.	배 글	all My	2.1	9 '	129 20	u w01	7,06	Fer of a little	Ap. 21 a Min	#	6,00	r.dll	9/37/191.	474		d,Fr	45	100
e Marandon s. Gr. Parametera	0,750	3,41	-124	8 Th	540 PE	da .	Con Ma	74	25 71	\$1 all	4 by A1		to an A. April No. St. N.	hi a C		16,78	16.01	3-1911(13	4	-,3		- 74	Più SS
A SECTION AND ADDRESS OF THE PARTY OF THE PA	0,004	200	_[2]	e line	THE P. P.C.	E. =:	ILE WE	E 35 11	.55	45 ans	.31 000		- 35 A	H 'U		:01	1.65	1114 1976					300

Mark to de tal

( O.

			OFFICE PL	High .			UNL	Appropriate a	mests .	987	00100		DINSTING	H		rii Chan		CAPITA		My Linear Street		
Rain	Corps	INC (NO	_	-	District	10-	N-	Pinter	-	-	il man	Table .			Par illes (Z m. Ch)		2924	Michel	Capitalia- pin (milk	Fig. Take	Sigla Se	Star .
Address Corp Second						In 20: Ja	FASS No	91	.61	lift h	A.Ch. Ny/I	1,10		ba. H talli bl. a fall		104	18,05	4001.001		,		
Advers	1,650 Hi 460					16 = 5	16.000	á01 91	-ā.	DESCRIPTION OF THE PERSON OF T	0 7 1000	r ni	ाक- स्टो अ क्रो <sup>त</sup> ी	bi a di	. 11	WILL	3.00	4.9 le	#h		Marie .	HUL HUL
Antorrat Plennin. Julio Contesti	4,100	949	1540	4.181	449	V 100 (#	3 11	91	2.	30 24	2 100 JC* 3 10 H H					16,74	11,74	(1)	19		AGE	Page 1
Mile	1,713	Q.		5.41		0,113 My	1,113 Mr	296 609	7	3,914 6/2 3	d at. W(25					DÚTH		7 50. 1				BILL
Militaria Properties	26,600 18,000	50	36,60	MASS	15	79 km: 1/2	The sale	111	50	Englis 500	n(4) A374					5,01	5,00 7,04	96501975	257		部	BUI
Military No. Southful Mignification	19,000					(0,000 Mg	E FA	ÚŇ	-611	10.90 Segt	0 1.3	1,0	W. 1 E.	1 4 cl	54	16 CL	10,00	19.3	*t,			2007 1000
Alta .	1,000	435	4.600	(300)	11 643	TO HE	2,33 (2)	16:	100	10 -20	4 b1 164.	E.D.I	Dr I LA	Document to the	113	435	4,25	GE (81.55	171			LEE
Am Lacolor Property Spring	77 Julius					ALCOHOL: NO	21,000 Mg	650	24	#1 Ps81	3, 2, 917	11,3	27 B E	3 / 3	2	DJJII		11/1/11	III		mil.	Time:
Jen l'Sopre Index da Bental	4,728					4/20 時	6,706 Mg	14 6/24	1.01	0.11 (4.1)	4 -7	114	5 . 1 EDA	Park Sh	1.16	1,44	1,36	Note:	(P)			1997
Space 1	F,850		1.340	5 MIG	=	1,850 By	" J4	679	2	5,251 45 4	1 686	E,D)-	D 1.04	Hy 1+ + L7	467	1676	21 90	THE .	Pills			142
Afform Healthford	11,990					4911 14	10.00 14	479	52	499 1494	VP 8179	1.0	HT . 1 (40	物。上下里		That	21/21	3/01/51	40)		100	1005
June Partners Agans Acrisi	14,199	-				6.456 My	14,500 104	96 540	:3%	(H) (E)	(4,5), (6,3) (A), (1,1)	E 17	Se 25 1 107	16-24 A 1095	34	16.46	20.98 E/O	6-10 At	80	_	19.25 19.25 1944	27 109
Barona Property Southel	4 666	-				Jam He	100	34	100	a mar	To Made		le. V PTA	11-54 m 1003	279	954	170	4 4 4	.5		1546	1 july
Martin Invitage	1,141	ıl.	6,340	44.7	ra Klar	U.s.or	D 21 Mg	907	9,	agr 191a	0.90 (0.22					4.21	3.01 0.18	egal/4	dia.		651	CUL
Costelana Pring	1,000		4.93	2104	=3"	0.450 44	Carry My	164	200	6,600 86678	수는 가 네트 이 나 보신다	rigin .	10 A 1 EQ	10/14 A DOI:	4	i Ci	8.18 14.7	9E 13E	tike			Dist
Cristo.	4,940	4	2 600	1,000	lyaç.	121 14	Cey IG	25.50	.00	2 271 No.71	0.43. V9./2	Phi		11; j & 0.	- 10	fu fu	N.	14 Digit	n)		O.I	BIE BIL
Clearly Stated	4/573					Fg 45a	D lay	The	34	546T I):	4 Mig4			16		5-671	54,87	4 inc 401	4		TILL	THEF
Corplin	1,070					Titles -	1,636 Mg	, 451 941	1.50	. m44 U/ 4	4 5 6621	1.01	Marin I EU	My 11 4 100	.3	5-W	-646	.min 441				"H
Corpills capital	1,110	=				0, 1, 1/2	1,210 St	200	ál	d'10 #55	स ते. महरेक	»,DI	Agra I BOI	how a right	131	16,44	11,44	022 -31			T-1	1986
Car Group	1,750			и.		-Ph1 19	93 9	681	3	J - x	0,					93	1,11	" 55 lbs	900		on .	Dilli
Caperparluque Manamadas faunts, Éspén	11,400	94	40	664	flat	6.24E By	6,240 day	Dit.		A 45 KB	A B' My A					ra ya. Don	1436	2 N.	h1		400	Fig.
Nervo Arthus.	1,348 1,140	-				\$10 kg	Sec. No.	7.60°	.09	21, 83	31 1177	3,77	\$20 t 1/2	MF 4 製造	6,35	. 90	1,00	- 45 Te			1000	HMA:
*ar	F, 10	4,84	lu	9,166	101.499	part 38	h 3	40.01	ijla	0.891 NZ	a 0°					410	10,00	Wallet .	424			pid
Sale irrestment Cubs	9,000 9,120	59	252	2.7	HФ	April 100	1/400 Mg	91,	4	194 ag	A 1179		MEC   EII	Back B. P. T.		17/0	21,07	9, 4 7550 90	10		THE PARTY	HET
Source Property	(,)00		N. 17.	7 12	L .7.	Autom the	(Dec my	90	-47	4,011 46,01	6.9. N/A					DUD		Heli 9	4,9		18794	199
Indiager Vapes	1,479	- 18	40-	4/	49.3	91 As	1)	4.00)		49 597	·> Hea					įθi	M,M	15 8 74	Ī.		(10)	ELE.
francy rater both. Instructs Language	A. PO 2,408	de	F 10	1 M	·0	4.50 G	25 MY	- ME	E)	only was	FEAT					AL N	47,68	25-25. 59	es iùs			DIF
hoter Carryon	1,726		-	4,700	-44	, cli No	Mile	all	100	91 5/214	90 No 1	NO. II	6 23 8 801	h a No.	12	b, sa	1,36	14160	94		<b>FERRI</b>	1992
San Company	91,000	-				11,000	3) <sub>0</sub> 000 (b)			201 4624	5 22' MgM					0.00		JU10/100	./à.		YENR	(lov
Epriphyrodii Amerika	1,694					1,680 Hp 0,545 Hp	TJESS NO.	n 5	,31	A 14 4 7	en. DT*					1 <u>1</u> 111		(F) (F)	4		(III	ATTF Fills
Encorn Capabal Part.	1,050					N. Bolt No.	Little He	.590		Also Fug	950 Ja					Dutt		001 35	4		10.00	1992
harry followedly a	1,990	IL.	.400	WI	n 796	201.0	· / Mj	45W	Ca Ca	6.70 call	11.15	47	694 (4	h 4 54	-1.71	4111	13,50	7691 MRI	45		100	THE P
Fidere field capital	16,360					19,300 No	15,200 for 15,300 for	Pra	1.0	11, 14 to 14 to 15	A Sell	. 40	6.9.3 (4.	N 4 5 5 10	41 %	. 90	13,50	4 19 9	all			1 light
Garran Proparation	33,600	-				54,400 At	TEMBY 163	ADD	社	54,401 Au./4	-33		02 J. L. a	Alt 16 E - 5(8)	3.	*4	25,00	2063.	45		TOTAL	1007
Gagat A turning	2,833, 67,000	flo.	* 45h	164	534	A NI NO	1831 7	102	7,	400 m. 1	At (40)	16		6 4 th	54	DPI	1 (m. 11 m)	1646 464	18			HATE
GBP Property Leadin Gog Frageryas	15,180		STE	5,180	7	67;800 Mg 'hi Me	(A'II). 10:	, 549	12	15.2ht Hr.M	Tr. 0.6	1,4	6 to 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1,	Fa 4 50	J.F	0.66		6 14 - 13"	1/11			IMA
Promise C	6,960		166	र मह	i st	4 351 W	grap 44	5 70	35	4,291 4679	FERN F			24 % . 104	47	16.57	1,50. 11,50	1910. 55	72		661	Dir
Spenish .	1,0,00					1.130 Hp	420 Mg	16/1	Fil	161 m	85 JL JE	10,1	In a I,	India y mail	ы	0.00 6.0e		5º 10h logal bi				1 light
Set Namesare	1,479	# is	0.794	0.25	492	U. 10 PW	Principle	-019 -1,500	E	4, 10 1/2 4	9 Hell 4 = Ages					1.00	1.96	40aa 40	3		mich.	- DN2
digramentale .	4.100					6,200 30	2 18	et:	始	6,201 Mp31	3.5. II II	3,1%	16 J. J. L/O	Milde W	4.1	P.,	16,96	2 3.0U	19		160	1909
Heliniar Chilono House Cagatair Boutois	1,80 7,750 6,300 1,000	7.16	690 750	757 1M	IN C	181 4 181 4	47 Mg	14.7ML Ex	.5	(4.5)) R El 45/3	TO MEAN					iE/I!	16.201	PHILIP PA	50 44		nt.d	FAE
Holingia Hol	1300		220	7.27	q.	6,366 Mg	Physical Street	415	žir.	() H H H	F. HEY					.31	(1) (1) (1)	4, 1961	263			
lipi i jos	1,010						,000 We	1.017	E.	4 5 4	4 67	0,D)	60 E (S 4)	4 6 6 100	. 1	47.		9 0	105		1000	iler iler
Max Partile miest Pr. In III	1,460	4l	999	907	68	Sto Gr	Less to	,40 488	F	4p	the might	F.D1	N/A 100	10 6 4 M	45	000	-1,54	696.56	9.		VLEI 1998 :	TEF IND
indescript in the	1,460 1,160 1,960	-				1,100 He	1,000 Hy	E. 1111	58	0.991	4 44: My/4	6,10	0.43 (10)	10 d 3h	31	Quil		Line and	19			11002
Infrast Po (I) to the	1,905					0.500 No	force life	三(4)	Left.	U.S. Mila	9.84 MpJa	111	P+ 640	here. A DEW	1,51	шш		(Appropri	#			liger 1997
tokest Pr fil to fir linkest Proper (II	1,050					1 250 Mg	1,050 By 8,946 My	24	31	3× 4974	9 (822 9 (8)	10.3 10.3	15 74 E.O.D.	10 a c (3)	1 n.c 14	igue iguil		Common	41		1000a 7000a	100
Indext Forms 100	B,175					Cut Ha	Live m	F 76	2	0.00 mg	4 NeM	1,00	P 72 500	[R <sub>24</sub> A 150]	3,10	491	4,91	15 00 100 1	-			
Market Color III	1,040					346 By	1,544 105			الروادا الكثي	4.00 647	-	2 00			4.01 0.00		(J. 45)	Q		-	199
index a capital debors e Proc	11,100		16.000	ATOM	35	91.0	A 301	95	34	In 101 11	10 50. Hg					41	60	4(A til)	3			1984
harrickers that has	1,100					:81 (9	11.794 %	द्याम्	44	10. 10.70	14 29. Ha	5.18	5 L DDI	Far B GW	23	1,00	00 92	Urtanda	30			1997
least of the State	18,600					13,600 Big	15,000 Blg	IM	b Asc	gette Bu	id il. Myst	8.5	RF J L	No. et		DUD		IAL PN			Title In	1100
ini berity June Desalem	1.031		4.0)	네티니	224 164	0 4 12	tot Mi	4 446	2.	211 to.	0 0/00	157	0.00	De sa MI	12	V.L.	1.21	P. 1111 U.	10			III.
inn Dailes Inngrig Prins	1,100	p ii	400	296	10.7%	7,300 By	P (412) 46 7 (42)	· .u	200	ALME 0	9 M/19	, LD	0.2: 1 12	the A D-00	1,	96	3,55 1,16	n. 19 101 19. 1954	103		Wilds THE	Hard-
log Franch Whater	11,200					16,200 No	16,390 mg	yp.		at agri	it II	1g	63 4 610	Fa. Pat	1	0.01		497.31	(1)		986	High
Saveth Dr.	1,999	400	630	This	TE	1 (a) 14	1,000 Hz	741 116	4,65	9 tol 1 Mg -	". A 101A			5 T & UTI		,/F 0,00	1,01	(A-10) has	(45		TOPA	HUE
M Exclision D	1,999	-				V, 191 5	Later No.	JHC 4	301	V. 9. 1942	1, 40°0 1,407 Weld	1,6	FILE	[b 4 1/9]	429	ngo	.51	1,04 -0.14	28 41		195	Hept Hept
	-1							4.		.,	21-111-							-4-4-				

**BME GROWTH** 

CLADROS

BME GROWTH (Continuación)

31-05-2024

	therman sestion				200	WA.	MARCHENIN	NA BIOTES	MIST	áruca		CHIPPELIND	И.		RAINBLO		CMME		WU GRAZIÓN			
er .	Gérre	Bill.(%)	History	Henne	Dish	-	Marine	Philip	Retain	Name .	Maderi					Rent 3	3624 3624	mie mo	Copitalities date (milit.	Albo art. Moreon	Tajpr	Ngia S
round Minut		0,48	4,000	4 12	700	4,300 By	52 %	7.0	23	P No.	3: 401	1.00		11 TO 11 TOD	3.70	JEJS	18/87	roundon	.10	1		
COLUMN TO SERVICE STATE OF THE PERSON SERVICE STATE STATE STATE STATE OF THE PERSON SERVICE STATE STAT	1,000 1,000	-	-			0 10 W	parties last	a mu	.36	talt HAL	4 TS! N(24			10 77 0 0,00		456	1,6	rii.	iù			
Me	18,000					16,006 102	148 60	- A	58	10,10 14,10	4,000,00976					Lio.	thi	Ph a	71			0.01
uri	1,120	-	150	'AT'	ÉX	4,339 10	GUE IS	4.12M	3 m 2	35 10	July High	123	h . 1 679	No A	.86	79.70	71.70	1_A +1	lub		Ti.	NA.
apa Resille pa promin	1,140	75	3/0	164	14 16	(200 H)	DE H	1120	0	4 Tra 6	9 66 0 17		6, 1 (0)			.4.70	434	pare H	16 19		14	
	1 680	- 11	700	165	14 - 90	2 101 10	6 1 1	1,00	- 25	10 01	A J4	400	56. 9 1	FAIR D	,pa	142	19,37	Vid 4	17		W 10	Di
ing Tguney	1,000					IU H 4	£." 40	427	, 6 <sup>3</sup>	अंगम ह्या	3 a 64,0	-	, 6. A. F	-M.	4"	9.47	149	L4lb III	70		ii.	DIE
g,s Likh	1,680 1,000 1,010 4,000 1,000 1,000					1,616 By	1,616 16	<b>新</b>	ı.li	Ng.14	> 411:					500		the first	40		10	
m   Proposition	9,500					49,200 16	4715 4		-216	AUTHOR PARTY		ulth	Mr. DI	Jan. 4 1965		A. B	121.	The se	1/2		19	100
No No oth Green His.	Made					0,035 Hg	0 %: 1,000 for	-in-	4	81 . 1954	0, 0.5	En:	96.6 " SO!	Man E		full:	521.	4 9000	10%			NA.
Life of	17,000					12/000 Te	Jan 14	19]	164	4 Hg. 4	35,101 3.					200	50	. 30 500	16		- 1	771-1
the Hamilton	2,729	-				7 21 6	such the	1 gVI	J.	2911 July	60.							9.950	209.			-
TAIR	0,010	=				4 (9) 40	8 Hz	-402	·	10 40 497	1 /9/4					4	4.AU 71	-000 345	2.		- 0	100
i Barado	1,090					speed by	1,000 (6)	P leg		he by	0.00%			h & dt		mm		a, III 4	.74			100
d Perme	1.965	. 45			14/1964	0,965 Mg	risig Mg	080	10	SPI NE	935 H124	1.00	New York   1 1975	(FIE & MI	Į H	6,95	1.40	41,000			100	
Material Inger excession between	1,500	-10	6.500 E.000	20H	EI (ID)	444 12	4.00 kg	-3, 75 DM	h i jub	401 Au21	ALSE WATER		Mr 4 + 501	HILA DOLL		-	1/6	43 (19) (25) (U 5a)	Z)n			
Armen counts	1,000	ul:	1,440	4 640	3	4,642 Hr	44 Mh	EWn Jily I	-	401 764	AL HALE		und on a find	II. IV V DOI		66	176	Replie 4	41		-	Č.
and Cap.	18,860	of an	-	1.0-		10,000	11,500 thr	4.70	- 10	10 or 160	10.300 Myze					učiu	311	900 a.			la la	art.
lan-	1,000					400 ↔	1,636 107	W19	£B	4. 44.9	B. Bild		5 h B.D.I	Pr. A call		76	业	961.15	/4		18	
MALE	5,050					A V	956 thr	440	h 1	April 487s	4 5 6	3	Algorithms	Aprile e ndi	3,96	100	1,41	m1: 331	1)			JAME.
ars lip.	1,000					11.00	Date Sh	وازر	(E	수에 보고시	15.00 or 8	ER	49-34 E 601	W 16 4 547	a.F.	001	100	1967/47	109			
ns Occalent	1,065		Jan	m6		931 5	U.SVC AD	11.14	100	241 4274	diet food	Fife	Joh va a Pini	मिले १६ म् देवा	a.m	01	in the	1, 54.00	41			200
	1,000	,	401	146	61144	, (T) 161	19 ch		71	17.36	11 24					19	19.51	In. h	61		- 1	
Angles III Series	16,000					16, 40, 166	11,000	.264	4	10237 47.	"I :rH"	:35	6.50 1 676	No 4 Tick	THE STATE OF	Din	8.61	1171 464	Ë		77	
des Miller	23,290		14,6EG	-, 001	671	Takt My	16 1	2,410	166	Cult Nett	4 10/19	640	Real hours	B 76 6 0 17	4	150.	0.94	45 in his			100	-
i pa Por	1,210					,236 Mg	,236 fly	. y.	2.0	21 4/28	or or 855g	E TIT	to £01	to a de 1988	N	0.01	7.00	Thi/on.isi			19	
a Sacon go Smort Solgtion	1,000		Eão	101	100	At 5	MI	100	134	54. 46.10 (4)	3 4974	170	45 · 504	All in a cial.	4 51	0.00	-139	27.501 400 11.055.9(7	77		- 2	85
SECTION AND PERSONS	1,140		Order	1997	14	PH 14	LA NO	1,100	13.	rh win	4474			F16 4 1014		-65	4.60	850.415	4			2
IF.	11,580		5(1)	1000	- i	April 16	6.90 5	24		apple shed	L'a My A	8,07	B-/5 1 KW	MEJA A SH		W.05	1.5	1,071,574	100		9	Ŕ
9	4,760		4 90	4164	176	4391 >	AND IS	(N)	Ft	Alley od	No Mez	1,54		D A 62	197	1-99	5.00	1,607,567	.5.		19	ä
e bi Desgraffy (mitte)	21,400					71,4de Nr	J1,400 Wy	20		यो का करन	31.97 41.1		6 7 5 639	10 4 4		DÚID	7.1.7	3.0001414	100		- 15	mj.
	10,900			2.10		[11,936 III <sub>2</sub>	19,000 Wg	6W		In II Jū,	10.10 10.50	F.21.	Me . 1 551	4 F 4 B	4.3	da, ill	23.76	11,99144	.16		7	74
Lir Pirmgilir Applit	1,140		40	1146	765	1 Table 14	pris Military III, par Military	75	- 5"	A F Fall	新 国初を 別 10 単4円	£1H	and a Con-	48-74 N D34	112	7	4.45	21 g2 14	167			Mi Pi
ete Pullisial	1,130	a.li	E 14	1 133	Jel Ipil carv	U.S 0	1.193 W	62,000	. 3.	1020 G	d Maria					Δ.	.DJ	19162 (01	76		54	
ole L	BULL	.1	2	201	I Service P	11,2-10	C. A	700	134	U L	1,1					-	1,2	Ihnist tell	13.		2	-
r leyer Dr	12,100					12.5m Hz	(Little My	49	161	Capt sign	American Mys9		29 ., 1 L	F4. 4		W00		7,875,437	37			
Lero	BLOSS					00 -61 +	H'um al-	ol.	43	nlloki + 4	1.00		6-30 p £01	16 14 W 50		(Na.	6,40	71.365	19.		17	100
Segur	1,000	=				6,529 Hy	9 4	(34)	ul	+ 6/124	29. 40.49 4. · Mp.14					DUJU		9.196.916 -1.195.967	-8.		11	KII.
ere Paraldo	1,139	=				Name of	6,528 Wy , 236 Wr	198	14	0.50 5-11	L MAN					17	16	47 (0.00)	- 5		79	119
minutes	0,140	-0.s	946	144	2300	4. 1/4	-11. 12	FOIL	34	7.	A 0.3	» [1]	6,0 h (pt.	De a said	- 4		1239	10,000,395	7		19	iii
less for	34 mid					10,000	15.83 Mg	165	150	(3.33) 55/3	19 mm	250	40 1 cm	AW H & U	1.95	4 BL	1112	1967-5	127		- 11	
o Monta.	1.190					न्द्रध •	4,000 141	4.	-	S W.	Sirle	8,10	400 1 1 644	(i e de	14	B <sub>i</sub> C	9.50	14 5-11	BLI.		11	The same
n .	68,000					61,000 (8)	App No	III.	Tr	25, 42 46	6 96	1,tr	69 79 A £10	BE JA A 19	43	ᆆ	176	Uall	. n		91	
de Satu Mare Appaire Conin	5,00					7.85 1	Term for		Ell-	7 BEI 35-14	and Made	6 18-		DINA UM	- 45	i i du	linjip.	-1-22 PF	hi hi		福	DÁS.
rages	1,010	u.	1.74	4066	MAG	U. P	GIV N	12003	(681	25 Mg.14	or and special and second	s ip		D. H. D.B.	- 12	4%	0.0	14 100	31			
No organia	4,900	.00	Tai	3.500	Rec	14 1/4 5	6.700 To	END	.0:	100 Mar. 10	496, 373			My 4. 6 0.39		والمنف	14,00	609.790	131		79	WA.
TO Property or	79.60d	-				20 000 04	ID,ED IF	īń	12.4	51 2 h 12.	PAR HAR	.,T6	60 31 1 5,79	Mh 14 A 1679	1	791	156	dut and	Ni.		100	107
(BB) select	11,700		1,071	1984	4404	1,800 No	at la	Esigl	4	601 Mg 18	" Har	F .	10713 8	Allyse a s	, 12	1.		9,00,004			19	100
n Kreimcel	1,04	*			-	1,190 16	-250 mg		» EII:	1 4974	1.6			F 7 2(II		0,011		rpt ap le	951			Wir
E Leenen	3,03		460	1,47	E SE	7 VIII 45	3-6 4 1,00 Mc	100	EII 27	458 45	M7/2	101	4	1. 4 1.45	P4	10.1	4.91	90	nu.		191	
tar 5 page	1,510	-				-14 -16 9,316 -16e	Line my	N-414		, a 1614	4 5 Hz.	734	44 4 505	n w pigg	14	(A)	4'81	MARINEAN.	112			See .
PETROL	9,814					6/2 to mil	a's sec. and	-111	541	1, 2 9610	7-94-14					1000		15-361-45				

( O.											LATIE	EX										31-0	5-20	024
					WENDAD	ÓU 12 OPERS	8	(Committee	No		101424 MINES		Fox (br).	I KENDA EM	Tesal ma. dis.	Hijmera	CAPTER!	IV.	LORNORO NAME OF TAXABLE PARTY.	4				
Mater	Gury	BL(N)	1	History	Bluku	Haring	Mylan	Titales	Peterièn	Malan	Minimum	myt.				Unite	MHN	Jude)	- present	ctim quell.	thin act.	Allerin, contails	Sigle	icto
MINE Service	0,439		71	11,649	į.	4.00 50	gals as	F)4	4.01	11 gm: Agr	I(Mn Abs)		10 11 1 40	i lu	U CHE		28.4	4.8	2500	n di			MUN	18

												1000			2'M (M).	BP4 M	TOTAL BALL BALL	Ministry 9	CARPINIAN .	THE .	, 92,00	
Mater	George	BILL (No.)	Name	(Alberton	Bhile	NAME OF TAXABLE PARTY.	Miples !	Titales	Petroibe	Malakan	Minimum	myt.			Um (h)	MHN	1924	manerq	stimped. 1	in act. Alleri	rontalda Si	gle fetter
MIN CO. Name &	0,199 0,179 1,160 1,160		21	11 649 11 790 7 110	B	a na sa a sair Via	West to	#5. 646 all?	400	11 (III : Ag1 240 : A05	1,745 ALT 5,39 AC 0,89 AL		46 19 4 CD6	00 U 1390 00 - 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		28.4	4.8	H SHOW	1/3		Mr.	JA UI
January Co. Alican. II	ILIZE	₹57	1,90	ILTE	FRE	J 942 4h	11.531 és	640	0.00	349 .05	6.29 403	1.45	3 27 4 127	RC - 1 1 1 5	32 ::	2 19	A 15	III THOU	45%		13.8	min Hi
B. Bradesia	120	£ 57	511	7 100	1374	60.06	2368 06	all	5.00 8.00	> N/Co.	0.00 - 12	1.86 1.06	Di e lu	Fa Ju y Elli	26.51	4	14.4	0.254	705			IN HEG
flame dive legacing	1 144	407	364	127	11	And My	g 11 20	916	d nb	-1111 m2	Pich Myst	10-	No 16 4 156	Ra. 5 51	L	Sec. real.	51 M	20.18	16.5		05	MALE BY
Research C	0.453		194	0.880	-78	2 222 45		70	7,00	800 765.94	AT 44		×1.5 4 19			1817	12 5	100	"'058		-	Den Den
	2117	1,39	ani	0.000 545)	121	1466 m	1,469, 49 <u>c</u> 1,434 (4)c	HOR.	V.VE	DE 202	650 3	-7	107	nia jus	407	201	12-	4 6 6	1077			100
Brisingue Oc	54B 1,48 1,48	1,41	77	2.263	b.IFb	(168 %	1,520 100	-10	201	241 2	0.40 (4).	U.S.	10.		101	2	4.5	ette Mi	4:		PA CONTRACTOR	12
they despine Pr	1,599	Jes	-44	190	AHI		1,569 PM	410	2,09			179		0 4 500	af .h	152	12		E			Man Publi
Bersham	1,700	L	591	2101	154	4,001, 46	143 54		2116	ACTION HATE	601 81/04		No. 13 4 4	D- 4 54		901	100	e and	His			AL 711
Creeky ProC	1,789	1,91	715	100	794	(44 FF	,740 mg	900	2,06	4" 400 N/QL	0,750 for a		14 17 4 26	MC 4 F Epid	1,68	45	4,95	4 (44	274		103	and the
Capel Fr	,600	2.0	9,1	130	2	Q7L 14	.(66 Aby	'Apr.	9.01	41 +	filtin need		Definition of the state of the	W. R. E.		1,5	TE SC	491	4 lb			# UK
Geitze .	494,961		584	14,800	IPC	45 500 49	550001 5%	40	0.01	to the e	1/401 401		Q) IS I II	We I In		4.01	4(T	.2179]	4 15		190	d (64
Highrafings.	6,356 7,666	2.94	.561	6,121	514	1,01	6,250 Mg	196	2.09	E0 +10	(1) e		No. 1	A 1 15		5.9	150	St -1: 19	6,655		USC.	30 DE
Megtenbres	7.460	In	24	7,101	101	# 385 lm	7,000 100	65	Q.DI	4 9 911	1.241 Aq.			My 6 5 5:40		.5.90	15.75	3 No. 14	107		, IEC	n nc
Gorden Prof		4.00	261	1,101	.4	CHE In	3-200 Mg	471	am	101	D./46 M		No a be	W. I. S.D.		8,04	In the	40 to 145	he.		-	TNA do
Paramergia lig	3,400 1,000 7,000	2.00	51	1,500	101	4.058 Fe	3,380 (6)	2075	7.00	JOD 375	460 March		14 - E	BAD		14.7	15	-01	4 E3:		100	DE FLE
Printer D.	7 3 00	-	-63	131	Mill	1 12 te	U 1.)-7 44c	14 [] 4	0.00	CON NAME	A. 6		Agre, 45	No. 1. 454		9.51	311	56 3-4 6	430		-	B HT
Egyptiger P	0,710	411	351	0.162	16.574	1 175 te	11 PM	4,0	-100	we Nath	D III) -414		41 1	46 1 10				15, 15, 101	Le 2		99	mint (FT)
Pr Aztum	0,1621				14.4.				0.04				Ne 4 70			100						
	II,ESI		242	IT ETT		0,003 Aby	0,121 10	9/4	9,18	LIN THE			115- 1 115	ILO, a A		CIR.	100		-11		10 E	D PASS
Bureau	1,566 11,566	1.5	.FI	110	ATK	2 LDC 19	-254 📥	140	Q III	in Hal-	एस पन		Min	D		6,711	14.3	1181652	844		-	ME!
Universal Prof. Sons &	1,300	-tir	HI.	193	266	UE 96	1,560 40	4.095	7,00	o, Set Male	Butte sta		No. 4 24	Th 4 2 14		100	teil.	4 4	167		)	in fall
Nation Do. Do.	11,580	400	12.93	.662	64166	1. 14 LP	14 46	3 746	100	DUM Nyus	50 c. %	.JU	Se de 1 de	Fe FF A THE		4.97	H.T.	. 14 A. N	01.5"			WE WEL
Gifan (a. italia) (	690	- 0	dills	0,886	DENNE	Mary Mary	(461 Mg	11317	4,00	4,546 NJO?	DOM: Maco		19 15 1 and	Fe 65 F 1215		15.75	11.	- MI (5/A)	721		ni ni	ALL RET

### **EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA**

					1423	1				2634			
		Prode	Gebo	anida jum	u)	mar (1)	Burns  15	Cont	andide (ea	HI)	may 90	Acres (1)	B-reb
	Polite	ren enem)	(States	Min.	Mark	[email]	PQ	(Simon	Maley	Min.	[quirmed]	(4)	lies
Urvicaja And.: H Moternaross	200 m	1 10 1 10 1 10 1 10 1 10 1 10 1 10 1 10	14.17 1.44 1.43 1.53 1.73	HAT THE	116 VAI VAI	145 727	75.00 30(14 4.00 (0.74 1) (0	100	110 110 110 110 110	THE STATE OF THE S	135 d 14 d 14	16,16 17,41 18,19 16,49 21,67	131 NAI 1638
Borkeloy Energia Brims. Austral Softe: Economi	20mm 2mm 2mm 2mm 2mm 3mm 3mm 3mm 3mm 3mm 3	449	6.B	0 to 0	110 120 150		14.50 14.50 19.37		976 959	100 100 100			RATE OF THE PARTY
Accorna BIE Firing Branch II	च हिंद	100	Him	1991	281	£ by	1,72	温温	- Hr - 40	476	9.29	1,11	16.75
To it were placed	- She self-se edil- to the seal of the seal of the seal	er de periodica	fords of	equiper:	e de mo	trace of	.ii er	red. 4	tearl, o	n to age,	of the state of the state of	offen - al	or or le

### PAGO DE DIVIDENDOS

WARE .	Blo (1) Concept. Brato	liets	UNLON	Ben Parameter.	Brase	Metn	WADII	Bio (F) C	mog. Brate Hets
200(10			Ubertie 7	4-2 E 0	20.	49167	Videolo	15.7	0_d60 0_a_10
Commenter	4 U II 16	0,5404	Abresmedia	294 A C	1+30	- (4)	Appropri	76	( U, Most 9.25"
Colonial	4-6 0.0084	6,0061	Marc of transporting		441	.79-	SEPTIMENT		
Martin Proposition	\$45 D 0284	0,0066	Tolelanica			2.1255	<b>बेंग्रस्थाय</b>	2-4	1 9,4270 4,1443
Bong Fofre	#6 # UG42	0,0124	(Maribar deal		1992	.33	OCTUBRAL.		
Maryall	a-s A D 340	5.1490	Wisenson .		30	.,4828	Ber fouls	15	A 0.20 0 782
Becopy	50 0.97	0 37	Fibre Freds	250 A 9	1230	73.2	NOTAL ENGINEE		
Alth	6-6 0/8198	0.0162	AULIO Endesa	. 7 . 5 .	rame.	A-4000	Sought etc	0.11	V 0470 02 F
Sor' Technology	ės A 0.070	0.064I	towards and Ser			0,4050	Indifer	4	E 0,5000 0,4050
<b>Roscam</b>	4 h H-ker	13,184	Politica			0.7410	COCIENTINE		
Desa	74 A U.HO!	0,4, 4	destaray	E7 L 0		0.0020	Flutdra	2 2	C 0,1544 6,2015
Haparetals	t0-6 0 -	0 1045	Ennails			.145p	decalarMittel	63,	3 0 19"D 165s
Accelerational	26 A 0.3674	0.1605	flegged-		550.	J.4050	dgeram	6-13	A C. W. C. 1444
<b>Simparratais</b>	16 0 8 %	0, 10	Gold Dominion	5 2 D 0	195	150,0	Telefánisa	19-12	R 0.1500 0.1215
6. Dontal control	total & standard & sector	I billi	The Service III. In Jacob or Search in	al discountries as	err La h	I le les ar lifs			

### VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fránciset		Yorkgide	Timbre
CC BELLEVIA	Owne	da (%)	Bogortenine
- Ar Philippe	10,00	0,1/1	
NUM	9.96	PTU	6 000
Separated a	, illa	D <sub>i</sub> . F	475
Endera	18.04	-0,61	
(was)	401	D. (4)	
berteld	1,04	也17	300
indites	48.19	1,78	
16H Huteles	4.25	b.	
flepul	1475	1.14	
Telefonca	4,17	0.99	3.250
Lisbea		Temple -	Tatadas
dinam	Down	440,0%	Begachiles
Marin Propietie	5		
	5	Seración	Their
Media Propietie Paris	Gene	Variation dis (%)	He possipe
Paris	Gene	dia (%)	960 667 6 85 100
Paris Arthro Arcelor	Gene Il, gu	66 (%) -,04 	Megacados 560 667
Paris Arbri	Gene Il, gu	-,01 D5	960 667 6 85 100
Paris Arthro Arcelor	0,000 15,95 78.14	66 (%) -,04 	\$60.667 6.86, 105 Totales
Paris Arthur Accion Nueva York	Gene 15,95 74 16 Demo	66 (%) -,01 D5 ***********************************	Magazandos 560 667 6 85, 105 Torona.
Paris Arbes Arcelor Nuova York	0,91 74 14 0000 16,35	06 (%) -,01 	960 667 6 18: 105 Touris
Paris Aritin Arction Nuova York Nepull S self-arctir	0,000 74.16 74.16 16.25 5.24 4.62 10.57	06 (%) -,01 	\$60.667 6 86, 105 Torono. 53.646 167 155
Paris Autor Acctor Nuova York Nepsul 6 savtuedri Friefinska 20194	0000 74.95 74.16 0000 16.28 5.24 4.67 10.97	06 (%) -,01 	960 667 9 85, 105 To sha To sha 147 155 4- 105 146 550 Percentage
Paris  Arrivo  Arcelor  Nuova York  Vepull  6 saviandri  Friefinica	0000 74.95 74.16 0000 16.28 5.24 4.67 10.97	On Chi On D5 Tendesplan das Chi 27 O5 O	\$60 647 6 86, 105 To she 5,1646 347 145 4, 305 146,650

### **VALORES DEL MERCADO DE CORROS**

		AT Laberta Jackson	-	- 100	Va P	31970
lister	Comme	MECH			100	Ballo
Jeps capy	0,680		912	4,440 My	0,686 My	WID
Contentio Modes	21,400		35	L. All. My	Mul for	BAII
Covers	1,000		.095	6,70° Ma	5.160 Aly	
Essignaber	1,000		300	1,000 (0)	1,000 My	BAA
Livre Espaila	12,300	ia, 23				MAD
idiograp	-			0,000 My	Little By	WID
Notice	\$0,000	Fg III				BL.
'le Methol	1006	R all				BAR
Uncavasa	4,988		10	4,000 10	CORN Ry	MAC
Onión Europea Irra.	0.030	30 17				WILD
Urber Ingenieres	0,079		20 time	6,875 By	0,671 My	WIO
						14
			Mir.H Johnston			
			940	144	NL MY	

### AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sadmind	Properties	Proces pla amounts	Tal meno demás	Colepagne	Prices	TIPLE .	
nogative	Tile	oberat c	0,94	9,54	2 lb	:,91	Straith of
Alexandra pill	16	danada	420	15	14535	9,41.	1.65 11: 00 24
Уновтан	136	cherate	1,62	12.	P. (81)	60,10	JU-25 7 -05-24
SUPPLIES AND ADDRESS.	1-11						

### EL COSTE DE COBERTARA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

P	Precent	Titles	900 per p	None man		Preceut.	Nene	(m, m)	LIFERIN
Emplyan [	and the	Maria 4	ابسوه	Pinymen	Emison	(pening)	Maria :	annel.	Menge
Reins de Espata	14	Q	9	D	Berdreis	16	0		D
Mellations and S	15	9	- 1	D	Mudis	· dz	0	2	D
Telefornia	- 61	1	5		II STATE	41	٥	- 1	D
Entire	45	0	0	0	Sentender	41	0	- 6	D

### CUADROS

### **S&P EUROPE 350**

31-05-2024

-Boulouth			Chiefe this free but	design Ct		eder Deser No. of the Control	Distriction of the Charles	100 mg		thesibes P1	Pente			N	Marin da		Gustro 29				Marine St.	
	bad of t					-	CI LEI AMANA	LT offic medications	mants (Mal.)		-						11.11					
ALPHANA D		STY BUSIN	961 6 1 1314	FINE AMERICAL LES	0.5	vol tun	1948 W.C	151152	4.00	Hala De Iroqu	9.1	Ditt.	61 III	11.30 hg	9/ 0. Wiles	SPAIR A	Partie (All)		Allo pari	GU Ch	U kn	16 (4) H _ 21
where U		を (10個 Pp	Selection State A	alas ht 3	42	48 1	Mrs W	10, %.	م القوم	oredinak b	Ц	JH	41	Act by	state to a	1 10	Marie No. 24	0.51	170	11 47	18 =	6/10/10
Bigh 12.	2 (7	an egan	14 9 41 41 14 45 13 (44	Remarks 0 Rangings .	9.4			Dr. ch	2.44 E1	shangemen is	4.0			Allen m	686.3	16 SE at	Administration of the life	F 19	4: 0	0.44	16 de 1991	11 11 2
Especial and markets.	TO THE	St 1167 4	F : 3 457	Adv. September (6)		H E	If L' Vin	B. Man-	6:412	merces Avend	11	91	<u>-1</u>	山上に	686 3. ∏ ° €	1/4 %	THE LAST CO. TO	- 1	E 77	3, 90	E.71 VL	8/50 M //4/4
borouth (L)	- P. (1)	11 d · W <sub>2</sub>	H P Ug	Section of	1	199 4	4194 % 34 8.7	1 to 10,	400	Share the water	23	100	3	Alteria	2.042	41000	sporter op designal	7		I A A N	K 11 Mr	77474
bridge	CH 145	10 B B B	14 14 14 1	1998 199 A	*5.84	. N 44E	1,75.53	N . 18	1504.64	Million No. 2010 Dr.	38		19	25%	24.5	4.JL. 65 4.751.77	Tero 99 ST		D 3	LES 45.7	F# 113	171277
teriore A set 30. 50	10 .	0 61	16.1 197.1	starfin in the	- 61	DR 16	161 86	M L	ALIGNAS	O fight	- 14	F-301	19	10,40	11.0		NOMES OF BE	7.7	[2) H, D	Illy Wa	11.99	r. 4.34
erest to the	41.11 3.UI	N 11"	HT W. 12.74	Annual Service	11	9.11	777 16	April No.	2112682	A courte of fig.	1	4150	4	\$4.50 \$4.50	In a	PART	MOTORCA 21	-0.00	14. 4	11 7 5	141 Y Me	108/0
Bearing #	3 1.0 540 ii.	* 11 47,61 45 H* 4	his sile only	FIANCIA,),						nis tains 3 Fr	4	030	24	<b>日本時</b>	50 S.	6 IILS	DELENAF		ER: M	11435 4	35 K 1942	6.40260
perputation to the first	y 4.	or thought	(i)) ( j/d.	Happed	ME	0,54 6	10000	6.51 9.	100 pp	Media caracte MT	7.4		18	14.9L 6.756	76	589.54	Applicate No. 10 No. on No. of No.	15 P	地 地	70 7	M 4 H	th date
Dumbe e era Matt		R Add 1	2, 4 m - 10 egg.	ME113-1	-2 C	100 TO	1150 at	-Tiu(9)	OUGH	likevidote i	11		F4.	6.77.56	4, 12	IE3IL 4	Femalists #5 IV-	4 E	E FE	72.75	5 to 90	1 5,0
Benefit 1 %	CH 170	A ARE	Bro Haller House Hill	buncy helicolar M	F.	類マヤ	15.74	規制	10/40 10/10	alica be	£.	- 10	43.	NW ASIGN	101 4	1 44	Unit if		1.0	Replicate	70 0 1	10 CA
Let's A femal Value	22 CX	12 43 17	11.9 Act.	press.	24 E	0.15 _ 63		112.50	No.	National Law will	5.6.		exid:	414,56	1. Dr. on	4.7.4	Sandande a No		1,6 198	diam'r.	41.3-56	alle, Sil
hand of	A2 20	F 43 1 4	14.54 1/6	difficulty		TH 4's	7.30 (4)		15/1/1 3	Manager OF F	4.6	640	419	15% 95%	11 St 101	15 (0 ) (1	POKTUGAL 1.		140 34 13			
Did do	D29 101-	47 M.B.F.	1/7 1	BEAUTE A	U	060 12	[814] 0]; [730] 0b	Horas Harasa	PO	state of the	4	90	9.5	A W. C.	4. 9%	64.7	Trings in age of this	2.	-	A 10	4 %	1.40.30
National Actions to 3	4 4 00	20 TO 16	75 1 5. 4755. 76 5. 76 4	M OFFE ET	91.7	-117 T	34,343 4E	1514176.	0.75	Promotion (2)	10.6	6.10	48	935 lp	1000	6 (5) % 6,(17),76	Hermalian China	74	W 100	100	10.00	Linia.
Personal Print Co., No.	Thu 100	20 1199	60 F 165/6 1	elignation	16 PA	du an	V. 10.	light to	PAR	Hora UI Sylving (*)	- 53		73	32 74L	14,02	HL	SULTA DE	能力	in Fit	61.0.61	16 9 4 =	11164
Montal to San Fill Minor to F	8. 1/0 1-15 470	A Mary	10 to 1000	Ante-M	3	9,40 T		51 -ik	01135ac	Published (F)		-6.0		fill all	6.67.46	26-156-25	Tredent	PL =1	11 -	History Miles	1119:24	JUNEA 45
(Caracine & B)	10 40 40	hh + 11 Wy	1 9 a. 1171	स्थातक जनसङ्ख्या है। इन्द्रान्ति	11.0	13 c	45 LL 41	15 % A.	Mar.	HILL IT	44,52 [4,0]		12P	TLUE NO.	0.30 A)	41,757,11 47,861.84	Mar p Ad In	76.10		35 2 W		43.78* *
Marine Res Marinega	M. A. J.O.	3 774	3 d (2 d )	(Egg)		13 a		6,426	F 154 94	Secure .	3"	- 27	63	100	31.60	10.9	Black H	N/ G	6 20	30 W W	Com.	1600. 2 8, 7
William agranded	200 900	10 21 m	V. J. J. J. J. J.	Share Silv		11 A	Mars in	HER HER	44.24	Playton or T 16 (1-1), July	49	(in	1.37	Vi di la	6 14	7 46 4:	graft cames	75.11	£16 1.27	11. W1	Wan File	12/988
Mental Sci	E 10 3/11	in the day of the	U dere per	skiekurid. gwie awide i		1/10 4 2	\$115 mg	Illy the	Politica.	Nek & perhanting it		nya	14	14	1/49	dve.	Special Laurette	E O	(% B	The At.	Wat he	HALL.
Paradia Part Coll.	- NE - NE	智 機能	<b>建筑</b>	e ad F	43	.pm 93		1761 AC	75,4.0	area, at	10_7	7, ln (10)	64	10.96	10.00	1 1 G	Immed	36. 7	14 7	49, 10	10,0 -4	TERRITOR A
heu V	6 (4s 8 1/6	7 5 8 .	10 (MIN) 201 1 (S. 15)(12)	when it is	41	13 10		104.2	A	Prode "	- 1		49	1 6	1.41	dishter:	of All Land	334	(J) JA	600	10 1 0	JEST A
Degratify Expressal 65. I	- dr . rú	at tolor to	21. 1. m. 100 c.	description.	7.5	413 6	F1 No.	454 4 4	19.9	Caldy alphanilli	7	-,31	4	# 56 AC	231.0	.6 400	F=1.5.31		3, 4715	3.5 p 76 93	10.62	\$1. 1
PAYE AGTSIII-	50,00 4,79	<b>製造を作り</b>	M(3534 35.57M,1s	qualitarism às	6	19 2	Har C	Think the	17 914	mendan b	- 4	100	1	40 4	Cal No	Ten	Personal NED	4:21	5 400	941 Yu	147 44 MIL.	13765 (7
MAN TO STATE OF STATE	16.75 SAF	<b>100</b> 和徐旭	111,35,80 100,47/A	100.00	V. E	D LT	19,51 10	UIL 4	13	Yeld)	3.	0,90 0,90	3	9 8 76	月 物。	grading to	Injugate also de Paris.	-	17 M	DS.T.W.	0,7	min.
Senere RF E	TPILING NUT	171 1171 14	Diake Fig. 1	ordered per specially	16.6	(i) 10 (iii) 440	FR, E.L.	66-II 3	900/98 or 7000	arding largium To straight	42		45	Maga Street	2/2 4	DA N E	ent a countries de la 1.	MAG TA	4- 92	24 4	- 48x -	<u> </u>
Armond François (E. F.) Armond Haldingsto-All (	10 State 400 H	130 (7,在46)		41.10 to 1,000	3	413 442	It It Is	M L	4.19	The se square of	0.1	. 20	3.	4 4.	port /s,	1100	by -para sp. 3			.1	10,00%	gs.
Sprang 15 Jill	refitts	major Tiagorah	HARD PW.	Areas Board (B)	14 E	150 4	194 1 441 104 1 40	No. 105s	121. F	graph Tags	1.2	JP P50	2.5	3 U.S.	LA	6.0f 1;	his -barn ch. 1 Larra tractal 4	32	1 P 434	11 8 6	TEN W.	97 v
Billian perform.	10 gar	7 43.4 7	Ye d 15-	4ught		112 42	1150.05	11 -4 10,	(98) 11	Logh Wester	4	1100	ч	2.76	D1.2	# MV-	of I have of		6 44	14 9 W	4 2	110
Burnes V, M		25. 35% % it Fait	D.W. Y 485.04	ahiii		0.00 W.W.		15,-11.5,	MIN.	Total X	6.3	0.00	4	8 6 %	4 5	BIRTOR TO	Wed-shorten I		in a	d N.	H F By	1601.9
LC#6 11	M24 110	in Park	hair fairt	and the a	67	0,62 3 F	10 Mg	PART A	13615 6	that mess ill	74	30	44	H P %.	511.4421	11, 4	AND BUT			31 9 95 days we	HIN YO	4 59 W
ADSTRUG.S.	71 W	Ja Innig,	12.00 (6)2. 12.50.03	ares varience		0,H	IPte S	96/4	30	Vertical to	1	10	4	00° a	Terral	1,436 1,436	3D.HitH	4.81	DE IF	44.	8 11	tell a
Mark 5.	4 Jo 100	2.0 H.(1 No. )	61 mg 70% A	dende barr 9 fr			1(31 th	PLANE.	(4,431.33 (4) 3 (4)	Market L	1.7	50	1.	16.4	.7 36	178	Spekaliestrane }	7.55	Elle Me	10.44	NS, 71 Yes.	0.000
MEGICA . 2	- 30: 10	- No Livings	PERSON BAIL .	and the first	an a	dh +k	[d 40	3.4	16	WHIT O	5	1/50	N	Alterna	Ull in	15 m	166 558	the tab	W- 4ak	1616.90	9.65	401.0
Agrar (1)	63 10	self three fee	huk lahat	HARPITANI I	ANT B	E 3.6	Inch to	DAN E	191.7 **(1976)	CONTRACTOR OF THE PARTY OF THE	75	200	7.A	P. W	416.0	140	10 TENED IN	CIE 18	EIC W	E IF We	25 F 2n	765.21
Appendix N	4 4 16	H H H H	19.65 th 4 2011 1- h1 a	edopogo .	V. P	(D) LE	문부모	9012	quilla.	April 19 miles and a	614	0.10	1914	Yalas	1) 46461	13671	7 de Al I	9524 (4.59	the m	100 8	AF We	44, 4
tal divide at month.	TA 146	8 n. c	67.60	August English of the August Common order (SE)	4.0 7.E	15 A S. DAI 30	FU9 46	de to	FFRE B	Activity to	Brd.	0.40	13 1	0K th	net w	110.0	SUZA,AL	Pif	1.0 0.0		30,01365	गमा द
OR OF THE	4LK 125		74 No.	75111	11.0 6	: *	316 4	Mari have	F/M1103	Additional E	953	£10	7	HPT	200	414	March Sept. 12		LIFE SE	H II IV	6 14	1849
101 4	34 0	C 0 G1 C 165	BANK IN THE WAY	MeNbr. A F	10	13 10	11 8	10,0 % a	5.1Mag	de barth of	44.11		40	No.	11 4 321 A.	FEE	Bland.		the se	f. 1. Wg	10.00	ad tile.
DINAMARICA (I)	n Fit-	77 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 1	A-A) (1.1	SHAN BUSTANA II	1 -		Hambe			YAN HALLI	34. 14.3			6710036	here o.	1013	In Sec. 4 St	57	LT FO	10.1 42	200 E V	45.21 194.21
BENJAL HAMA F	Marie 1,70	75 TE359145	16.14 10.	Write.	1.5	011 36	14.	The le	.chs.	Andrews of P	17.4	190	14	102 M	14161	151 HF II	serges are designed.	40,2	E. 9 44	913 W)	20 6 da	e5 500 st
BPALE REPORTS	84 18	5 111.4 c	BINDER TANK	ent asserted by	- "	쀖	加: NE	AUS D	135	Clare de malenta.	U <sub>1-20</sub>	. 40	41 .	. '8 0 : 76	8 A	116.6	UNION TO THE				45,8.45	20 March 19
teligitten a	sate for	and the sec	15 4 Sc 161E 4	Eddy-Harting Re-	i.	U, Is a.	Jt 16	11.75 . 10.	-sins-	Standard and St. (Me constitute	10.00	DJIU -		18.7 W	The Dr.	14.4	mountling.		- ph ph	4 trans my	14	484
Programme F		THE STAY	15 46 100.10	142-1114 1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-		400 FT		40, 3 PM BS	1) (20)	Houston Horsey, NY (M)	11	1110	74	III N	ADE4	F 1/	Service ST	m.j+	EN 52	1773 30	U X W	19 (19)
MENDO (U	CTT AND	It was to	514 Ship 1649 Hote	Mildre		祖士	Just m	P. P	(616)) ±2	Western E	VI.0	tulil Tili	47	RB C	D 11 34	Talk P	AND WAS TORK	K TA	1.50	4316	1565 to	1067
See House 150	7 PF III	2 所 上 2 Mg A	4 . 4/16 4 1/4 . 1/4/11 11	hit Salmat heapt	45	15 % 9J2 F	11/46	4 kgs	VALUE of SHEET	Hypogram P	и,я	0,01	7	T 70	21 79	Se hat it	and the second of the NO	14 - IF 6 1 P (II		Pared	4200	15501
Serves Interest		THE GLOUS	att. itali	W yden 1	l-	10 25	5'46	tét 1	ETP	Annahm d'AsArt	2.3	(d)	413	C134	M z	21	JPED NO.	LSE OF	$\frac{1}{6}$ $\frac{1}{6}$	学见为,	4E 96	15:515 . 42:012:57
adultili	(the Lib.	10 000	19 9	Series *	12	All and	30.98 65.18	7116	4. 9	this lienam is	11.0	40	18.5	69% 56%	N. H.	Alt B	hope things	7 1	78 76	(44 Pm	c 4 AF	6.11.0
Render A	P 9 K*	- T 75:4 W-	454 a 10	Johnson III Brokery F		pa ja:	76-1	77 th 177 mg	Flor III	People Semidae	11.1	239	43:	Plant.	SME GLA	110.4	Former Of May F	28, 27	等 岩	1932 M. 1974 Y	ALE 2.0	920 0
British or recent []	1.0	- 15 E	11.14	th of the beautiful to the second sec	4.00	11NJ - 4	16 6	4/2 78	(B49)) St	Secret Vis., GURETI	4.4	10		The big	4 100.00	- 116.44	Type (Mary As 48)	90.2			251 St. Sy.	Majou
[3P9/sA 1]	6.0 A10	to reality	19.00 1 10.00	Dept. pg. off	5.9	.0 15	CIN	L71 1/c	9400	William Street Street	10,7%	10/0	9	151 , 30	19-32 th. 2	H M III	harriby, engla artical	whi	E 4.5	AL 4 M	ماذ	IL MES
house	Nad altr	49 10 6 %	n. 14	Alga tr hastr	44	34 44	Pa.	100	75.6	MEANER IS	H C	1170	.t,or	n tree	A. fr	1, '8	TOTAL TO SELECT	50.64 Store	\$ 40 B	There are	All and	12.51
Protection 2 Sports, angelons,	# (h)	4 (1 () 5;	1 4 4 4 2 44 119	See String	i.r	JG .11	20M 34	No. 164 West 164	PSI pa	Apripol a. A.	4	0,10	Iţ	11 Ap. 5	9.14(9)	4 MU-0	4-4-1-41	2	7.0	1, 44	1 Pq	111 101
Botto section in S1	4£) (00°	V6 1.31 W4	15° Ga 1 91; 41	accept:	2	.0 di.	7 40	10.000	975 6	bugger 91	HL/I	-1.40	13		50JF a.	4 136.7	Shadlary)	구크	2 2	39 d. 40	세계 수가	4019
Br. course à	lo (1)	1.8 140	4 4, b, 114	10 mg 11 mg 12 mg		-113 -	14/4 %	Direction of the latest services of the lates	10yar	the dream of the	44,7	30	54 AV	UL 41	# 13 Q	15.7E.N	V) Ultranet		Est: (8:	11 P	All lives	501.3
attenuit/Minarill	Car. 100	A) 110 ac	11 11 11 11 11	and history.	6.6	.15	8. El de	din a.	1,1	TALLA CO.	n n g		7.7				Vincer Wills		EM: 15	ISTORY.	MIA a.	(NIII)
Index 4 'al	907) 1177 164 218	65 II 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	P. B. W. B. Mar.	X 4 Aut 28	N.V	0,62 50	10,11 16	11 × 16	102	In 1650 At	10	D33	44	34.34 fo	57 TO 100 CT	0 12 0 0 4 5	Self-felder Legitive School	21	70 -566	18 T-42	· 祖田 等	office?
Aprillaging in	NA LE	31 41 16	1 ft - 193ge:	and (P)	4.35	15 4,80	1.5	Mrk.	(dire	-pt V to 100	6.0	p51	11	5,64,76	0.2	111	may life # 11. "	** 30°	E >	6/4-1, 16-	1 16 %	200g 0 0
April 6 to	1 .00	ting that a	torn, other	and the state of t	4.5	9 77	HOIT	153 de	45.5c	POSSET PROPERTY.	4.3	630	3	550 W	3 (* 50. 30 (* 19	0.86	ners finite all do W	(L)	170 27	# <u>\$ ₩</u>	I Tale	1005-E
P(11) A.	D 6 .01	THE BUTTON	* % My. 1/404	for a primary of a	16.5	ON th	100	11 9.	11 414	top day Mr.	1	0/0	4	11 (12 (13)	Notes	10	Selver Ag B. In	16.72	10 4	相称 始.	(4) (1)	Acres
Interpretation of the land	949 170	A 10 11 15/11	14 TH 441:	General III	4IR	1,70 July 21,00		TANK ED	421862	and agent F		0.00	44	96 856 N	17.9%	9777 to 913131	HOLAS	2.37	30 W	Mac day-to	144	4094 m 56004 7
El Britis Lary 31 Importati	L 16	0 1011 W	at if Both .	Associate:	a	971 13			BUILDI	Markett M.F.	4.	P.10	a Ci	14	70 S No.		Market in		10 #	494 15 153	HE'C >	16 46 24
Ipp because	of the	9 4,416	t. 16.7 g	News	21	1,0	一批时	AT BY	TO HI IN	the med	+ 10	P(0)	4	Nº 14 Ph	0. 0.		grahamandi kiy	N 19	. 20 30	0.111-97	03, 1: Ap.	0.16, d
					Fire	iname i 1	icestapa AE Ma	letales (F) Take	914/16/2019				- 1-	From Graph								

### **60.**

### **BOLSAS RESTO DEL MUNDO**

31-05-2024

		Distance.	Beech.	46	tille, aread
	Corre	(%)	manifest.	(distan)	(deepa)
ANGENTINA	Penci	-	-	**	
<b>∔काराम</b> ⊒	(a. 0)	-c	The state of	門部	44,50
# fort	1414.00	0.35	1,30	1,595,00	_ P10,00
Lenco Macro	4 150,00	5.52	701.75	B 062.00	2.760 m
itos Francis	4.69 (0)	1.71	16438	4.639.00	1-773, iD
Comercial delivers	162,25	(7)	1,11,16	165,70	76,01
Creat	1.1/970	0.00	20,76	1,241,06	005,10
Edmo	111.00	480	16.5	50 T	790,611
ыцешна	4 (6 3)	14.0	19 73	4 17 DC	688,60
lea .	66 70	19	4 2	4 04	21 00
nlmin	m	0.55	20.3	50,00	10,00
Merryan S.A.	1.102.00	-6.95	48,12	1.120,00	(1)11,00
Moltochy Pate	470 (0)	44	40.75	4.665,03	4 4100
Papaga stated	2474.00	E36	28.79	4.569.00	7.895/10
lunerner	54.9 dl	30	III, to	HUJUU	811,01
H. H.	75 [8]	161	1,79	79 744 00	16,590,10
BRASIL	Beer Inc.	- C	16.7		7.74
itura de Novel	27,07	-6.73	47,00	51,40	JAN
Fit Deniu	1, Di	11.94	15.00	[6,6]	a, lu
Biggly have	10.20	44	25. 7	79.4-	[B 17]
OF NISS WHEE	1 BJ	4 14	JD, 14	60	u
Getrobnes	3(0)	-£61	16.00	A1,49	160
Embrain	36.23	-1.15	61,03	39.5%	21.02
Gerelen	19,11	-0.71	-23,7(1	23.57	10,07
Now United	JUD.	-682	4.6		31,10
mus	1,79	-640	-1,17	10,00	3,52
MIN' утарновата в Рада	6.90	15	16,13	10.64	h i-
Persolan	16 70	H	6.16	40,194	13,65
witten.	3.86		- 55	JHL96.	12.15
SUPPRESENTATION	17 [3]	- 3	47	19 51	1 00
1  d	11.00	39	14	18:35	15,164
CHILE	Pases				
Barroute (hee	79 M1	445	5 Tu	4,45	19,60
Markettyne	A) 200 00	0.4	a 115	ID 41,10	1 , 40
(Englesons)	_D1	4.95	162	N 50 (P)	440 at
colun	רם.מי	0.57	16,75	to Th	30,00
Utill?	6.14 (0)	9.19	16.0	1 10	3.910,01
This pape	6.6	.92	7.6%	51.4	14,10
Engle -neupo	250.00	0.43	67	910.00	P, DI
Hell	Physial	11-34	0.74	E001 (Id)	x 956/30
비원에니	1. 10	E 150	26,41	F 00	, 630,3H
All his	13 F	67	10.25	1.30	9,01
"	_			-2.13	18.40

	4	Pille.	Brotals. private (%)	Occ. areas (distant	Oto, arrest Informat	
Durwing	10101	47	15 &	500.36	, Allu in	
anda	21	1.	9,93	41.42	35's Di	
COLOMBIA	Pener					į
Balker to Registry	r #100	. 5.	0,79	4790 15	24:60 ILDII	
nanni lange:	. 60.00	2.43	0,9%	445.00	. 935.00	
unign Arger	In Auraba	4 41	14.5	Tu 013;50	2.201 (QH	
HONG KONG	Pubares N.K.					
Sant of it was	(0.3)	4.3	6,55	13,54	D, 14	
ATTACK AT	0.1	6.61	D,	3,16	Ju Ju	
philal grad 419	Ja 1/2		8.16	44,80	15,60	
Oursele-mann	T3 1/3	135	3.59	(1 ID	85,84	
In News	90	333	2.6	J	R, Jall	
Flordingsd	ν B5	14	40-	6, 33	59.74	
W000 **	30.90	2.25	All "	25.35	1.94	
Hang lang kwg		91	126	HILL		
Herty creen florid	10/1/42	148	1971	10	19,7	
Hennerson sand	24.33	.32	.54	17.25	10.10	
Huntang Kannetas	60.	24	1	4.0	2,6	
Phinty Name Street	49.50		4,15	41,30	43, 10	
H.b. Islaling	46.45	_ T3	4,67	7g 12	57.05	į
unitetrinag		1,460	4,75	4:06	1.4	
MIN urgeration	JH 1/2	24	10.4	90 15	42.4	
PERSON, IN	4.1	4.24	0.44	4,24	.Ha	
Alaman Indicated It	29	41	15.55	200	9,05	
other wind 118	4.60	46,	4,4	1.16	L/J	
libles surfieled.	5 15	91	214	4.76	.16	
Walter Bed.	. 5.75	41.	11	71.75	/i 40	
JOHANESBURGE	E STATE OF					
Angleper	4 (1)	25-	18.60	54 144 36	e. Walligu	Į
Aspen Pharmacon	J 16 D3	22.2	14.5	535-00	J 40 00	i
Bahay	h 46 101	- 4	94	16 466 10	0.29 (0)	
Harring	540.00	465	45,00	18 455 10	15 45 T GP	
MINGOOD	6 Her DC	79	周男	51) 10	4 04 01	
hedur	J, Nem 00	34	.6	4 1015 40	at digter	
<b>Exhaust</b>	MF 9100	947	16,40	464 Th	445 68	
saud inves	St. 00	46	5.74	JH 5/3 36	36 50	
rejains.	1 407	-0	Ж	10,06	344.01	
WH42	20.00	94	59	15 70 50	'511.00	
Wordmarks while	1 64.00	-,45	1458	* 199-36	s 44% EG	
MERICO	Park					ĺ
All	. 93	54	18.71	4.10	11	
Americ, Model	3.74	e, d	0,62	64.97	14,56	

			-	74.	- Innerent
eps.	4.19	.73	4.10	5.4	6,58
SELECT CONTRACT	2 2	-179	4.	41,	10.85
coppeto E Mentany	154	TI	140	244	4,,00
of Remprehauro	14470	9.00	23	125.34	23-151
Gingle	550	*	6,10	J45,44	88,515
till pri	BUHA	A pl	IR.Its	IRE:	ь
graphend Berby	123,80	- iii	25.92	DUA	95,54
harderle was	15.63	1.538	6,4	5.89	15.
Megasthi	45,60	7.54	6 62	10.1	1. Jú
Rystopius phili	+66.9M	rsh.	9,40	Injuly.	Mault
Televisia.	1 .20	3.96	23	., 12	ILP!
YARI	y.,	5	4,42	4674	1,65
HUEVA YORK	Printel.				
Does Jones					
Analis Gen	140 00	- T5	1E La	144 EM	779,19
Apple einputer	16.35	11.06	D.	195 1	165,00
Birtid e	111 101	3.0	16-	155.74	154 1
agengalian .	334.5i	43.	14,39	79.90	278.65
Atritor pop	44 NJ	-3	6,61	Itea	-4 ph
(Independent	84 50	0,02	76.	5_1.	46,06
Cosa-cala	17.43	35	6 ta	111,12	18,96
Draige	15.691		13,48	Line	19,12
Duw Inc.	D,	Q.Q	7, P.	13.9%	14,61
[7][]	.:.2hi	, JE	1.12	17.22	36,65
Goldman Salem	456 54	40	16.14	6:14	3/6.91
hyange (Leper	MARK	4.6	F	195,25	323,10
ШМ	Ho.P.	0.4	2,84	197.74	59 IA
Ired Jup	10.B1	6.75	15,60	41,31	79,05
arfettitus & ledespets	Billion	-1 %	E. I.	Inc	(6.Dr
Jr Mergan	JL 4.	. 52	17	JU4 7T	47,89
No Divisible	THUR!	7.4	1,44	100.44	249.11
Mest Ichin	314	4.61	1.	111	14
Mysmight Corp.	415 5	4	10.42	02.17	347.75
Mid In	9505		1,45	HI: .1	H,M
Plantin	10.00	45	0.41	79	29 Jn
Postler & Samble	84.94	27	.7,7%	165,10	4. 4.
Rapilleam Texts	([7])	19	3E 3	104.75	15.04
turk aj	m	F.	37	12,45	· 10 (0)
UnitedHislate	101	4.25	5.91	545,4,	415,811
A-Stu	1.	a)	P	40,36	17.90
444	* 36	日祖	4.64	191 n	乃 🍿
War Mart service	4.1.79	.1	11,25	.75,80	15,6
Wanjiero Beet	16.72	5 59	37 file	26,64	14,89
AM DELLARA	N00 4	- 50	6.43	-1.00	10.54

Cores (N) specific (day, seem) Wes, around Cores (director) (director)

		like	Restate	Max. seeml	Oire, second
	Course	594	provide (%)	(although)	[deploy]
Nasdag			****		
Adobe regressive	444.76	233	74,21	694.76	414,61
Aujuan	45	214	15,19	- (	4.14
ARK Nam Dec	166 70	70	244	21 16	×
Arfab n.	164 93	w 4"	5,46	Ifdl. IE	67.
Alternatifechness per	9. 74	21	4, 95	21.	9LJ
Alitta	47	441	III.e	46_16	25,14
Albaba	78.34	P3	E.	38.54	EK, DS
Alphone mc	1 12	23	12,69	11	.: 40
Attraction to the	2 7b 44	61	10, 5,	141 55	164
Anges an Architec	.1.36	ZB;	Ib. sill	1.98	1,71
Animous account	WO.24	È-		9. 1	15,94
Anime II of	10.44	+41	9,56	1.10	10,071
Angeli	30H W2	F.	5.9	.73.15	162,64
Applied Manerick	15 11	2,2	8.	-2"	100,00
Allgoral	156 ffs	47	14.60	25. 4	154,75
Abian	46U.15	144		495,59	308,20
Aumdeh	101.69	9.94	1:0	100 hts	196,10
Automani Barra	I male U a	64		00.4	14,5
Upolin .	E. N	Tą	15.39	1 14	£.II
Bank of America	9.93	%c	114,77	15 %	
Halph He	\$1.51	4.4	2.0	2h	1905,
Regulation and	1 128 15	-50	19,92	. 954 .	10070
c. H Habinum	lib 57	51	디마	411.19	ti, in
Next Properties	150,50	ائده	3.0	101 -16	10,79
6045	477.00	- 11	1 37	त्रों: रक	5,77 46
Upriller	40.0	2,98	a,r	36, L	11
uniço	田戸(中)	44	9	Ü: 10	PAJAN
Controle Ass. Coder Son	5/L)1	-H	-a .54	12.15.	34.1.
Chubia		4.05	50	. 16	' t [i]
	4	65	14 85 50	61.6	40, A
Flaylia.	14 27 17 96	8.7	11117		PI,MI
Fullyans Exembly jim		46	· .	35_14	41,001 A,75
righth it	65,91	71	4,34	4.4	p1,98
- Balmania	149.35	2.	- 4	12,5.	\$1,90 Ta
HINES AND	107 -3	7.	8.2	1 12,31	2, 1
First and	0.81	20	14	30	II.146
carmin .	16 als	264	7.40	.0.56	19.69
sen ligue	24 16.	4.	8.8	154	19.64
CHANGE IN	-3 DC	-	14	12.10	16
MIRROR CHANGE	BI /	1.0	10.65	87 JE	Es,
contract to the contract to th	0.76.00		2.2	10 45	U 8,



BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

31-05-2024

	Gerre	Pales Child	Heretals around (%)	Mits. proof	fility appeal	O-m	(Mrs. 1742	Read.	Different	Major Apapal Adirection		Germ	Blac. 192	Bestell.	Mhe small Islancia	Management (spirite)		Gurra	(Me.	Reside.	Miles person (decease)	Miles spane olderisale
DAM BANKS	55-14	ns"	Alla	10.0	Auto	Resto	1.40	2001.0	Constitution	- MINISTER	REAL		146	Despt. o	I British I	- THE INC	Romana Husaphaga	451(5)	- Long	19.54	Bellifo	n1 10
Pariment Pariment	15,85	-11.04	-1,26	18.50	33	Abbatt common to the ty	0.63	7 16	170,34	1052	P LAU	Seles		35	6.95	1,22	MAKE THE WASHINGTON	14.90		0.40	100 Pa	'5p.50
Hancock Whater	H.	44	بق	48,34	41.8.	Althir Bi #1,24	125	4.6	102.45	56.79	Barr RBal Peru	1.45		130	75	124	Dái Eiacmu	J74 D0	7	E	194.00	910.00
Health Their	18:00	432	13	10,84	Hall	AL THE 1 PU	11.1	N. N.	71	11,02	AUTILIO TIDO	97 10		32	19 00	-10	Ülemper	4 4	21	1	650.00	1174.50
Helm & or Roots	49.14	17.63	14	MILE	67 1	Afronous 44.5	76	4.6	46	10.	mental	463, BI	0.49				Uurta van iz ild	22200	400	4 32	4,5U+ DC	z 91 30
Harreywed had	252,19	0.64	127	/07,00	193 16	Apachy (em. 105)	£ 619	4 97	16 75	19.	[If you	. 1.	163	5.57	1/8, 30	135	Salphel play	116 [1]	7,70	39 14	905 36	534.38
Mind	75.64	[19		47D.Z	59	Hank II now their styp.	101	43.	94.60	3 Mi	SIDNEY	Palares Ass.				-	Help bibl	461 511	-72	19.14	4U. 10	14,10
billed by sufficient	422.15	0,1	21.10	100,85	124.	Belliama V 1955	44	4.03	D7-1	55.30	RVI Letus	19.37	1.89	1.75	Jalli,	75.54	add dist	4.15 [1]	74	16.76	F44 90	41600
McJ.O.	?kor	15	251:	15.77	21.44	White Receipts 70, 03	3	4.50	E42.06	4 10	hall	44.15	11.29	5	₩,U5	62 T	sharpyarp	47H 30		51	PMajdd	01573
du, quant piles	60	494	-1	7,5	1,07	TINA INC. 46 2	11.07	6	Dr. 46	4 50	histopia pro-	44.5	0.45	- 7	5H P	4145	soften resep	3 /4/, [1]	- 4	4 62	4 Jr. (E	A DAD CO
KA Irea	160	SI-	30.54	THE A	2443	12,58 12,58	14	nt.	d4	101.24	bjirthbirmselfs Bij	19,14		132	Charge	49		The III	64	19.3	fa shifted?	1-0/16
LINE ADVICE	12.	14		12 . [6]	101,0	umpreum to the total	(6.9)	4 -	L4. 4	31.	اڭ	4.70	D.L	54.55	8.50	8	sumilaria farestra	442.00	-44	10 15	14.000 mg	41/4 16
Monally wave with	15.9%	U.9%	115 3	In.US	Miss	Ingli hasses 68	17.30	20.00	44	1,13	Medalist - Batt	HLP:	3	.]%	199,70	71.3*	spell ton Mfg	a 11 (0)	1	10.4	5 050,00	3 03+30
Meta Plataboon	ele.E.	11,2%	1.53	50 34	,414.	Higgs Millsofter 50.96	- 4	E5-	95	79,69	Hyt Rept (Repth	13,01	0,40	時期	14	6] -16	Julius Wither	P[+c pl]	4.1	0,0	a 101	'L 10
Micro hip rech	PB.	0.5	82	99.49	83.56	abor .com. 15.35	ILIE	المحال	:40,34	255,112	Jan 125	.,61	17	412	. 91	5,10	Linute	1_20,00	24	2.91	4,002,00	4.047.69
Majornecticalegy	25,00	3.2	49, 7	146.	N.50	PREMA 12:80	199	15.43	1974.	109.40	White dit	35.9⊌	1,19	51.43	17 MT	27.6+	librds have	4 70,00	.5h			175,50
Relapu	30.4	3 5	76.67	IHO.	44,60	Autority infrastro Sy più	7	0,19	191 4	211619	TOKIO	Peter)		7.18	3 535 181	2 125 15	Internal	12100	11 "	620	101 50	716.10
Brilla	Feli. Gu	D.É »	1,78	distinz.	463.50	enoval 40.50	변환		e. 53	d: 50	Renni rd Assis Overs and	3 501 00		- 12	1475,01	3.125 Hb	Invala Vores core.	. 401.00	. 11		- E - UD-	z arbite
News- arg.	.7 [1]	06	16.75	26.10	11/0	(37),76	(8)	57,73	1117,24	.33,69	Analys Cham	5.55,00 5.607-en	120	429	1117.00	643,4p 5.124,09	Nemohy Com	1 560,00	125	9,50	1,624,00	1 003,34
OR-AUTON	Allena.	0.16	21.39	1,141,25		Fard Notes 12(1)	1.116	4,0	13,65	» D'Am	from Birt		4.54	11.60	Ment		Timasali Selimi	h [J1]	127	-03	1.17/0.25	1. 4.25
Diatri	6.1 [1]	1139	11.15	129,24	473.61 107.44	Subs and	21,61	31.51	25.49	154	AUTO BALLA	4 554 01	7.344	15 14	1.590 (II)	41/10 41/10		days (pe	731	.42*	31610004	3. 3,43
PM AT In.	4 (0	6.5	10,012	. 125,46	71,02	Georges 12,31		-14,00	14,70	21.15	PLEI MARRIER PROPERTY.	+ 404 DU	-26	51	4.884.01	416,010	Dann, 141 Jan	25	11.7%	110	Zin!	Fédé
Patter on Dientarya	24,34		91.57	10.16	JUAN	Grel Dynamia 199.77	525.	15/4	100 s	749.	Rativa Hause and	4 M	. 23		161601	& P 5/ 1/D	M. In	146 Cu	.76	10.64	56,0.	46,60
Peterson Things	- Ec	4.84	2,0%	12,57	337	Harin Palaksan 1549	2.00	-2.61	43:54	5) 45	Daniel HC	254 DI	3,36	11.5	Daill	941.75	PU Mayor to page	60,57	467	0.31	TUIT	97.75
Pactics	05.56	Lilli	6.05	126,96	1909	Jeruten asserdung 31,50	4,85	45/8	DH To	29,84	e#Hi	4 FIRE DIT	0.1"	1.50	€ 10° 10	WI UD	80 Of Manerica	1, 0	-61	25	3	19,4
Partial Holdings	62,99	8.77	2.57	67,5%	96.13	Howlytt Packard Inc. 17,16		3,85	111,77	-6,64	Intelligible Fide	15-00	0.4	J1 5	a Child	18110	military Nas	. 50	c ?	à	MAT	169.
Qualingm	734 Db	d.	41.08	. 18	79 1	Februardinental T13,90 Kelloon in 100,54	8.58	8,36 732	119.4.	. (4.3. 5).44	Eggiptiesteld	4 50	n, ais	731	167,00	ПС	uprades	9,14	. 4	44,83	1.34	9,11
Bearmean Floring	945 In	- On-	36	191.45	184,20						Indicate and	D: 425	276	27 4	4.440,00	aftil (B	Dh New offin	Spill at	110	15,41	11341	
Ray store	10-11	0.00	-3 50	1311,45	27.60	chied Warten 4/0.4	3.6 9.8	13.14	2108 600.46	01 K 10	Research requ	. 00	9 %		11. III	49 10	profession and a second	0,20	14.09	144	Q.	0,10
Hymer Acti	log, i.e.	- 112	10	198,58	2311	Marsh & Marsh . 157 A	70	9,54	10 14	PID.	Hra.lit	4 45 10	مايد		2 JUL	di "bula "	Impr a A.	FC 31	9 44	# .12	110.25	16, 4
Security Parkings	N	5	41,41	5.01	100	Magraph for the sale fit:	tot dis	4.30	165.195	16.76	Huma-Mome	-59 511	42%	Fil La	9. 41	423 HD	Manual Residence	15-107	4.61	10,95	10.50	\$16,14
sputify	29,71	-230	57,54	J10,J1	107,94	Mand 17.79	1,17	-5.10	35.07	17,41	5) Holdley	4 12:4D	46	46.4	TID 40	145710	hat, by ut you	16, dN	4 m2	17 11	10 U	98.10
Starbucies	80,22	1,85	-16/65	97,10	73,50	- Howleter GEST	IUM	-536	74.87	65,17	Kalma area	25/1,50	24	c.Sc	1 (85,01	3 55.00	Rangi SK versite	45.00	4.43	. 2.	195.4	_ 455
Serila Mosam	126,00	-0.00	-36,19	300.42	142,03	Hoseln File, FF	N.H	146	615,00	366,48	tagement I	544,01	49	-5,35	imin	5 14, 116	ahrimits.	Uan	2 17	-3	II 79-	De,
Selve Physicson,	40.00	010	7676	7 (9)	100	Gradental tu So	63	44.	19.21	55.1	MISSINGS	in fu	0.44	.25	1001 -01	" Lair 10	adust greek	15,60	277	10,19	22	1419
-Maste US	174,96	2.50	1.12	171.70	153.79	Part Agrie Series John J. 22,00	(i)	34.72	71.64	Est.	families familie Worlds	45%, BI	4 50	9.3c	4 255 UII	. 684JUL	large, Persons	1.20	17.4	15.24	(Q) 86.9F	257
Month only wordly	100	0 aT	16:114	14.39	JEAJ	Figure 172 to	Edil	7,10	183.85	107/00	Marking fire but.	1.00.60	4 30		4Dt at	404,75	VENEZVELA			2.36	HD, 377	76,53
Mension ha	11.17	4.90		Jb0, 15	1011.24		10			900.50	Standa Meter	1.657.50	-	-431	45,00	10.10	Director area	Ca.UI	_		SUR	22.00
VETTA ALLEYSIO	3476	<u>b</u>	133	43.504	4 342	stanty Black Groups 177	-3	4.57	1/31,72	E7,54	Minutely Ger.	2 716 00	400	34.57	× 156 fd	. D01.50	Billi Lew Profes	(90 د	4.25	7833	21.00	1.15
Mercife Statement	455 14	10 4	1 5	150.16	197,8	Halling M St. 19	24	10.34	mili	1,5	Manage to swy	net Dil	. 191	4 -10	Ighny	24, IID	bin Whitedurks	1 8	ART	6.74	104	40
Man relations like	- 1	6	75.3.	10,99	76	traphensaure 49.00	15,340	4.42	JUL 14	18,35	Mittaly M	c 444,50	. 70	3,55	1 -2.01	26.100	Right of the Virginia - Mark 45	6.99	G1.	_92	4,54	
Vodalisme	9.67	, São	3,2	9,80	1,06	Omon Printe 23.c.H.	3ú	5.4	158,57	7.63,000	Same	299.00	0.20	(2,63	275.00	251.00	Pommane 5 in	16 15	231	0.19	16.50	1,13
Bjestytte Bagzaj	94 10	0,79	4	17 43	45.4	10000 HS 479	SI	1767	1,05	6,34	Hec Epiperson	11.6/0.60	1.00	TILZI	1,540,07	115/6/40	ligant if and	10,00		5,14	19.45	,Jt
Moreday Inc.	11.45	4:	23.13	400,25	10, 44	meti anni s. a. 1950.	20	2.78	E21.50	66,60	THE PARTY NAMED IN	4.963.90	-0.52	14.65	5 1規(国)	LP0100	robitson.	. 01	9.2	1 34	14	16.15
Zaram Villan	£U4	1,14	-14,71	70,91	39,0h	Street Results 94,60	2.53	4,16	107,46	91,%	illip sheet Corp.	3-83,80	2.63	6.25	1.785,05	5.145,UD	илира шимию				41.56	-9,c 45,30
	148.86	1130	2129	254.53	-51.03	Keros 14.06	1.01	43.30	19.63		Miniari Cop.	574,40	147	6.76	642.55	EM-78 1	Mercurel	60.00	63		47144	

### **DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS**

31-05-2024

ireparte selicitade

641,00 500,44 5296,2 6182,4 4170,27 4106,4 557,33 1.014,80 1.465,5 1.665,5

786 74 1 369,72 1 51d, 64 1 945, 60 1 7 5,49 2 14,44 2 14,44 2 15,49 1 85,50 1 10,67 1 10,67

	Euro	Biller	Yunes	Lière	France	Miller camediomic	Earong Mote	Earten Earten	Carana morvega	Débar nestelocides	Billion australiano
Bary		0.83514	0.5863	-724	.035	0 5/60	2,087.0	0,1343	0,0007	E 343	95.44
Dólar	6849		0 6 sh.	2751	10(4	0.2.52	0.0949	D 1854	0.0952	D 4117	9.664
len	TR.S.	12, 15		99,991	72,00	FIS. 7	14.9"	11.17	14,9626	96.48	101 6154
ubra interlesa	0.837	0.760	to inoto		0.8699	D =763	0,0746	0 1 45	0.0746	0.4824	لاله، ٥
ruhun vatto	D 980.	G RURA	0,57	1496		0.667.5	MZBOLD	41,1514	II GRADO	0.5545	6.600
Delar areada	47%p	1 7619	0.8675	735	2605		0.1295	0, 1984	n 296	0.0370	9 9058
Cal times	1 4266	10.5132	6,6999	,4010-	6571	7 LUL 5		1,3120	.0025	6460	6,963
Cor. garuru	7450	6,97%	6.473.4	87475	6044	1.041	0.65/7		Deline	4,2194	4,5664
or noruega	7 3984	46-50RS	6,6933	1,5670	6756	7011	0,9975	,5267		16/10/2	6,9784
Dilar newarkandir	164	1 6294	.D165	20%	3014	> 447	0.5541	0,2170	0,1551		a DKG
Dolar australiano	8514	1 3048	0,951	9 56	6064	> 1019	0.1970	U, e190	0.5(2)	0.9040	

<b>CAMBIOS</b>	<b>OFICIALES</b>	<b>DEL BCE</b>
----------------	------------------	----------------

1 ggrs	Bridge	100	Blin
1,0852	Dolares JSA	Apie y Sent	idelca
70,5	Чет царопеч	39,925	Bald dilandis
7 4585	CHAINE DAMESIA	63,604	Pinso Filipino
0,85.17	abarzetea.	5,109	Finglit Makere
1,42	Eprona Sueca	1.501,11	Will surconsumo
0,9H R	FRANCO AMERI	8.4816	Milar de Hong Kong
11,383	итопа Norwega.	.8577	Year Chino
4804	Polar anademic	17.64 72	Prupia Indonésal
žistopa es	ogenie y Heliterkies		
24,789	DIDIN Peru	1,466	Dotal de Singapur
3 BA.B.	Forter Hungaro	30,292	Rand addatisano
4,2645	Zioly Pokuca	,63.5	DOLLA PLETERS AND
149	Cotolia Ivandisa	1, 5696	Dolar Neuzelander
4.0342	Shelel (smeli	90,5255	Rupta India
9658	sey Bulgaro	Sadameric	2
4,976?	sey Rumanie	18,4387	Peso Meiorano
14 969.	tara funa	R1P0,r	Real Brassanko

### DIVISAS LATINOANIERICANAS

1000	1400	(Males	1,000	Lett	Philip	
1995.00	973,00	Penal argentances	16 96	18,45	Prior mexicanes	
1,16	5,69	Reales brasilenss	,00	,,00	Dotains Baharnas	
3,650.FQ 91a.90	W 100 14	Prises retemberings Prises biterios	3,74	4,07	Page MIS spiles pergangs.	
		Sucres equalitation	154,7%	(4,4)	Dologe yemanansa	
Time	oc ne	. merenée	PMP1 100	Ttoo	AMCARIO	

TIPOS	DE	INT	ER	SC	EL	NII	ERB.	ANC	ARI	0
120	1,05 TH	POS DI	EL MERI	CADO (*	1		SWAF	s sgag	E THYON	
-	1		2	1	1	12	nia .		1	19
cum (Eunbor)		<u></u>			_	, 211				
10.001		5.44		5.6	5.75					
Yen appenes										
Littra Merkena										
(1900 arriso										
Dólai mademe										
Dolar Australiano										
distantable or These	ن حدادات			_						

# episs , Meyer , arms 5 Means , arms 5 Means , arms 5 Means , arms 6 Means CRÉDITOS HIPOTECARIOS

May 24 May 24 May 24 May 24 May 4 May 6 May 6 May 6 May 6 May 6 May 24 M

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

Espera	Comm	de semisoles	GCA	President	a Tate	41466
3023						
		3,345		2,345	3,377	3,330
		50.5		4,800	15 4	3.4
		.66.1		2,7315	3,667	3 840
		3,683		r,856	1,757	3,757
		2964		2,019	1,862	5,162
		5,045		015	4,00	4,007
		6 186		3,100		4,149
		4.457				4,07 6
		4.305				4,149
		0.130				4,160
		3,276				4,022
		4,279				5,579
		4.067		3.216	3.609	3,686
						3,67
						3,74
						3,/04
	2023	3623	\$ 145	\$,345 \$65 \$66 \$,661 \$,964 \$105 \$4,05	\$,345 \$ 2,565 \$ 6,004 \$ 6,44 \$ 2,75 \$ 6,64 \$ 6,44 \$ 2,75 \$ 6,64 \$ 6,44 \$ 6,45 \$	\$345

### **FUTUROS/MATERIAS PRIMAS**

ć	/·(U)				
	AG	RÍCO	LÄS		
	GD .01046.			11-03	
	fel Librar per Tm.	. (m) Dilie	es par îm.		
	ENCAUTO:	Alte	Day.	Ourer	
	John .	529.00	7 264 K	438.00	
	Semiember	E 191.70		h #99,00	
	Deletipo	£ 100,00	> 991.24	1.140,00	
	CHIEFOR				
	Mile	4 (iii) (ff)	4 D4: 50	4 18/09	
	seption by	6 616	940 %	98438	
	honombre	436310	× 875,00	3.846,D9	
	delicate(m)				
	Apmic	54 90	41,44	24 W	
	Dictubre	T	5 - 34	tal.	
	Datember	1 5	51 36	ib1 0	
	N 4040, Kept	en Estilue	mult.	3. 115	
	Contavos por libra				
	BLG000H	Altu	Baja	Celte	
	NA.	81,13	26.57	76,75	
	Distribus	7.66	13.16	η.	
	Danesther	FT.34	91.51	75,03	
	BUMD by makely	à.			
	AUG	42. 23	45. 29	6.30	
	apliantre	GB,35	424,55	626,95	
	horseleps-	430,00	115,00	615,50	

CHILAGO (Mean	d of Scale	ia):	31-05
(@Xontavo, Busha)	Liv Con	taroville:	[4]
bilares per l'm.	220	Bajo	Cleyre
SOUL/SOYBEARS(#)			
Adh	2 1	MELS	907502
Apuno	z. 25	21 90	ruh.go
replicate	j0 35	46,35	184, j0
HARMA DE SOLA/SO	T MEAL T	*}	
lylio	要は	364,10	M4.96
Agosto	167 9	451.46	151 10
Octubre:	Sc. 75	152,80	E5.10
ACEST I DE 10M/104	BEAU OIL	+3	
AIR	46.69	65,75	15,44
Agrato	Ns. 73	15,	45 71
wallenine	46.85	(4.7	45,78
TRUGG/WRIGHT (a)			
Mp	No. 24	6, 4	9/4 1/5
wpl/min	TE, PI,	851	41. 12
Diatembre	756.75	19,15	725,75
MUNE/COOKS (m)			
Militi	455.77	445 50	445 15
aplente	<b>66</b> 75	45), H	45°, ip
Distraction	BOAT TA	465.z	446,75
JAMENA/OUTS (4)			
alte	pt/56	310,75	305,75

- pincasa-		2441.00	arajas.	rage and	h + m ma		h and a a
Distribut	681 50	41 12	1365 75				
				A	<b>AETAL</b>	FS	
PETR	OLIFI	EROS					
COLUMNS.			3 .05	CONTRACTOR OF	3 112 2		2.05
Billares harril	Allen	Balo	305 Gene	ORG		Prec	Ottima
	_	_	LINCOLINE	grifts cone in		69.54	GU 3.
LINGSON GOT TO NAME ALL				Marylinson-ty-		Po	LAy Lot
Min	基础	1 F7	8.,6	PLETA			
Agorto	64,169	10,70	d III.	licita este fig		\$14,77	97 95
Septiember	E2 40	10.37	1 10	Marit embly		4111 1	DOM: 45
Dilares/tonolode	Alte	Bajo	Dene	PLATINO			
<b>GISBLEO</b>		,		4 attegr		39.16	10.76
Truths	4 4	16.75	7.52,7%	MUMBIG			
Alle	\$8.74	10.30	35.35	Inc h		1 64	zi 9;
		10,00	7, 75	FISICOS	- Ali	History P	M. Fledery
4go in	e 0 113	.19.4		OHI HARRY THE		14, 9)	346,25
DEN ADEK			05	SIATA IRABITA			6
(Midpors harril	496	Bajo	Derne	CD 30% (A	16		10-05
CHEDS				(Lundon Metal		Venta	/umpr
tglin	79.67	16,67	27,10	€JHH!€ Aq	orcida	little	n-14n 01
Amnin	26 1	19,	7h 8s	ella.	IN H		II 41 Da
adjustable:	,IR	16,62	16,4	ZINK Sara	ottalo		· WHIDE
HASÓLEO CALER				School	Palada	- 54 1	F4, 10
Allib	32.94	A35.00	736,16	PLOWICE	CONTRACT	6 %	F 1400
Aghp	42,73	. 8:	211.76	wim.	meses	Jack	
			- 41				

ALLWINE SID	sarrinda	4,440,50	· Hods
≥/Im	Tene	n)	00 DT
NICILIEL	1894444	10 6	16 160 00
s/Tm	9856	NOT .	900000
(STANO	attende	.L	75.00
s/fm	HIPSE.	14 166 36	1 500
CID RUENA FORIK	COME		\$1.00
(Community Exc)	Mage		
of Hear York,	Alter	Heje	Gene
PLATA Contover/	nace trey		
Tulio	3 M.5b	1314 32	055,50
Seglambre	24, 40	SERIO.	4лиций
thi embre	7hr 730	15.50	3 JH 0d
QEO S/ente troy			
Agavhi	101.70	4 thi 10	네티케
Octubre	45430	a 184 %	570,000
Di emore	3rd, /D	116.00	2.554,60
COURT Contained	Hea		
Julin	在 55	61 30	464,65
September	468.00	65.25	456.0
Ducinhe	Je5 15	480.15	464,45
DE BLE SE YORK	NAME OF		.1-66
(Marcantil Earles		Pale	Same
		-	

Deputer	2,53 140	02.439	49350
nero	\$16,20	050.05	97010
PALADIO S/ouz	h irey		
Junie	990,00	903,60	904,00
ht premier	514,00	FH30	521,00
DEFINIT	99-9,00	0, 37	A10 TIB

CA	R	ы	崖	ĸ.
		,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	_	•

PLATE CONSORT	mana teny			JAMESTOCIL/CAR	INIS		
tulio	3 M.5b	1,214.50	055,50	CARNES GROW	History Atlanta	1 in	Corre
September	24, 40	08 R (31	1,719,00				
thi embre	7kr 730	15.50	, JH DO	fgish	479,00	11,80	1:031
OLD Svence tray				rational as	<b>26</b> 0 円	144.48	258
Agavhi	501.70	4 fd 145	네네케	lkhite	J61 J0	13.76 (	1-41
Octubre	1611년	a 184 %	970, KM	CERTIFICATIONS (C	OME)		
Di emore	3rd, /D	1 16-20	2.554,60	Anio	ling (st	0.50	901
COURT Contains.	libea .						
Julin	46.35	65 50	464,65	Adla	4 ,50	46.41	91
Septimento	462.00	653.25	456.0	4grapa	46,81	Hall	04.44
Duginhe	JES 15.	480.15	454,45	VILLA HOLLETT	6 KIME)		
DE BLE SE YORK	A PARTY	-	.1-66	Alflu	107,60	103,50	182.60
(Marcantil Earles		Raje	Serve	fgen	21,71	177,78	17(),43
PLUTING SAME	Day			Devalue	3D c	176,75	INDUC!
tebi	454, rp	-51E30	1.047 40	PARTITE Seasons			



### **FONDOS DE INVERSIÓN**

	Keephil	-
Organiza del Inneis	Societa and	alth.
July Status Florence in It.	Allem Global Impli	L41
Warn Duractors II-3 A	Writing 4 in Right	33
Water Decreases 0 I II	Mylphoractical Mystyl	21
AN Enhant Work ST Bd SID	Attant done	
8005 See ESE Dont Bate No.	Misteles douglify	-
(PRE) That Bone haves he	PMS (Arrestment) (p.	\$t
Britis Justilian Sharif El	DM1 truemasonal up	p (20
Тоор Сарады Аболго	16g Ferri Mgmt	110
Chaddelessers Active L &	Megalatan estati	2
CHECKING PROMOTES 10257	BIA BARRANE	т

	Englished .			
Manager del Sende	Social an	MIN.		
July Ciches Floating (III) RT	Allamy Global Imp II	_40		
Warn Duracions II-3 A	Writing 4 in Might	39		
Water Decreases 8 II II	Mylphore Auto MgG	21		
ANY Embracial William ST Bill SHIII	Attacks - bytes			
8005 See ESE Doct Bate No.	Mistelessehmalfip	-		
(PRES Tipel Bone Parago LC	PMS (Arrestment) (D	- Pr		
Britis For White Shart El	INI triers sonit in	p cm		
Тоор Сарады Монго	16q Ferri Mgmt	4:50		
Godelesen Activa L &	Magaziner exten	2 3		
CHECKING PROMOTO 1025F	puellent Ald	Τ.		

	the said of		
Pyroden del Tambo	September 1946	14.17	
Di Multigerbir DCS	Seta 6		
FO n CWB Acr	Jergia Denie Di	:.'	
OK Garce Nº Hors. 2021	e ugrija gedani	4.	
Bestiever Hunta	Personal	13	
Trea Henta Fila	Sony Amel Aligns		
Medialaniem Hende L	Ameginson on persons		
Palme Harris Films	Manuschan		
Maghalanagya Bapasa s	Mederanian al Con-	4	
Hestotanum Hanta 5	Medicalism edger		
Date State Designation of Page	550 argentines		

niora del forede	Georges et	naci (h)
es Redda	nbr + rt Nigi	9,10
dinas	Archer World	4 65
tg 100 S	pale at Israelland	h 00
ievia Pands Incoma E	Activat Description	6 (9)
demote	updoris	3.0
Disperson the property forms	United shell	. 91
front Patrician rate (1.8	line Jali	1
Unation line Supray SID	Martenan	TA
torio familiand	meson anythem	m
Singer Patricipalis	Bestidays	60

MIX F EUROPA

MIX V EUROPA				
Manuface del Sando	Ficate Gentern III	-		
Catalogie	Alphalate Avenuela	4.		
Bertwee Hude	Branch	4.		
Minks (appendict)	Well of Managerings	PR		
Bins Minte Varsable	DUD Have Scilled	TD		
Gracemant (ever YMF II	Option and the state of the sta	10		
Repropriett pean YMI 4	refrictional?	4.87		
COTE PRODUCE SQ 23 STrick	nill nove section	4.6		
Maryallerydica	GM name and little	6.6		
Commonts Lucque	GENERAL PROPERTY.	- (		
Filosophia Lutermegia Bir.	Resta 4	17		

Species day (page)	Gazzana A	MAN.
JPM Eural Dyn Jd/Phing EUR	Phonock Acres to	14
PM Carri Dyn StP Ger Link	455 right Asid: M.	10
Sont Andrew Estre (Sano II	spelande Awat Mg	
line II. Yarlairis Euro	II-9 derblaten	
Sout Indice Euro B	San. early Arrived May	
CHI Boke Ind. furs for.	atrampti NM	
1998 Yearnst At-Auer 1990	#Worgan Javes M	
GCII Emrobativa	to Prince Andle Arthur	
ON DIFE Exceptions 6	April 10 Language	
Antique Expres lance 50 ETT	Rhk	

man un mbillione e sale fiele.	II washing a
AGE Credit Oppor Plus	Misurekisari
Alia GJ, Saras (Int & USB)	Meduza
Affic credit Oppo All	Michigan Street
Angelo Banco Of Florid	Arger News
Gertina Renka Fea	In the Azures
Mith Inc. Dags for Pr. Apr. Hally	dimensor + a
Missel RF Intermediate	Injection and the State
Affat inc Opp Bill's-Scutting	A70 mpr 4 tet

	Rentali	
or del femile	Spring pp	all the
asc. Oppublit Here MSD	March of March	419
er.Opp.Di Pi Aci 910	District of the	151
re-tit Opper Plus	Misurekisar med	1,00
GI, Savan (bil & USB)	Missoura 4 Mystern	= 87
re-tit Oppo All	Michigan Startman	1,
a Benca M. Flex II	Arger News	L 4.
n Renka Fox	Invital Assets Kingmi	- hE
ns. Door foll?! Acc Hide	HWOOLER & J. Ph	13"
OF International	Impropriate and the second	13
rsc Dyg Bill'S-Box Hidge	Attempt a period.	23,

ALCO	MED EDITH	PEPE
		Tons
miline del Tendo	Septem	40
has theyla (A)	SEC MAN	Menze

	To the	Mahillah.
Hambre del Tando	Sestons	quad Psy
Cohas thevia (A)	State Minel Mings	2 h.
Discretige Divilia I	46 min Aumania	19-36
Okaranya dalila ik	Alzele Aseuras	19,09
MEE Squarech OppII	Assenti Auroriti	41.40
AGE to arech OppC	desired desired	
Mid- Sparrish Opp. 4	About Avenue	- 35
ISIK Boku Ey ata 150	MA distbass	15.43
Cobas Reseta (B)	May April Month	.11
Color Berlin (C)	plan form Megt	ly,
Colona Bearga (B)	abis first Wege	10.3

	line (	ubdided
Signature del Sondo	Gestern o	magicing.
Calcas Seincolm (A)	ohab Awel Mingt	रमञ्ज
College Surbricasion (II)	etre-set Migt	101 (55
Cabas Televoda (C)	other to Mingl	HL
Calcus Substation (D)	Color, Ac. Maga	18 44
Cabo Selection as for	observe Mingl	. 4
Minsta Nurvai Europa A	Ments have been	11.59
JPM Emage Eq Fis A F Sec	AMMIRGO NOP M	3 10
JEN Isomore in Els Di Palmi	Million Bright	3.19
Uniform WV Entrope Sales P	Hager' July	ي لاري
Safernias Ess., Secus	Miserial	101

WCCIONES IN	I CHINACIOI	FML
	Best	tandidad.
Hamilton And Species	Gentera i	Anna Page
Town Yahne	General Asian Migra	. 53
MIN'S Gip Streets day all flor	Mr. Medicals	4.9
Cultura Internacional (A)	ubar Kard short	7.96
INFS Gb Smang Eq A1 Aor	HF5 this digt 2	% bò
Borrajs-Megarrondt A	then ap-	5.46
Colors Internacional III)	riber Repri Wergi	14.23
Enhas Internacional (C)	culture Name Mirror	'£ 10
Colors Internacional (D)	other floor birgs	· IL DA
thursym Baywen Maring july	appendent of Ma	-74
though MY introduces yet Con-	<b>Сештарешня</b>	48

	deece	Polici
Manufac del Condo	personal dept.	pal Phy
ANES Mercal Ed US Scribil A"	At Minden a	\$11 FG
JPSLIPSKehlungsgriftliche	Pilonjan Asset M	lh:
ARS Worsel HE US for FIE ARS	W Rendant	Tu liet
Salambalt EFIVO Robus Cart,	suscept area stone	15,65
Sahadott- EUV Britis From	Madel Assembly	Ps.
PM 95 Grant Go & According)	Hillingup Asset M.	15.10
Sahadali EEVE Balsa Phot	Labertol never higher	15,45
Sabadell EUP Bates Grego.	Whate his Mane	15.05
GCR Barry S HSA	a Transport of a	15. 2
Salmanii (1979) Bulan Pyron	Setadel Assertions	15



### **FONDOS DE INVERSIÓN**

	in-is		thright Spent	history took	You famil. Result.	trained from toba
hade .	The section	of A P 41		In solution of the same	from the detail 2021 recent	funt Pp towlest, 3 1(1) re-stin
ABANCA Costum de Actions S		W, N V	Afficing Global Investors Gorbell	diffeologies from 0 16.04 5.20 a.5	Arquia Banca	PUBASections Y 19530 40 Pubb
				olon terrette a fertile . In ac 2,4 a say		alian was shall by the man new and
Spring 4) Inflore/Bill Bridge Bri			James IV 2' playing 25006 Marind Allery Carl playing Marin 1002 Follow Mark	estendamic and the sale and	Reporte a r-116, hittis upine diffuse como. Nos. 65-medias. Redgy a 36-m. m	A34 barron mutari Y 192 30Y 507
1) Abanca Foodequavis	1.		And And State D' I will be D P at 40 M	-Weight Mar All A No. 10 2 624		And Resources restaur. In 1955,59 4.65 U.S.s.
Itélanic se égrédant		94 A P + L		SAM SHI MN FAMPE W SIN F 10 61 F 7	in the same of the	With handpridged? If 450% 400
foliani u menthalet mělani u holduli	19		the section of the section of the section at the section of the se	AND bespecially." Berth document. M. T.E. D., (MT. 4. %)	Herenia II Meter Delfait 9 4 5 10 5 106 Angua Rayan Der 1000/18* 9 10.3* 75 15 766	THE RESIDENCE WITH THE RESIDENCE OF SEC.
Helan Medichi'	12.			Appropriate major y to be 17% 48 and	Hereby Help a Described	JOSE A Topolis CI W 25 and 2500
Halloura Residente mile!	E 190		The state of the s	tourism dense. 9 state the ten	through harcalre are parted in and all the fact	Acroise Reset Management
Hyperica Barte Germanana,	11 1			war in tempor "Green Bid" form: " Jid 1 k. 199	reconstitues some und T 15.4 (67 16 per	Prace-by the Carrelano Villaglance 10042 Madred Tine, 19777-0-00 Seekan-
Attyletining whenter		10 a 25		ofermands to Prince to the second to the second	there, help a 'V - a state of the and the and	mindrate
Hillanus III ham ber latif		78 209 66		mpearant attenderingly By affilian Und many	Methoda Rapica (REFigure 10 44 45 kg.	Aprilia Ria Thir 9 1944C 8.20 249/366
Middle R 44-FireDer		U AL TIME	:No reditions from F No id 4 Uf 1/10 V	UNIO and Flore I 16, 6; -0, FF 161 7	(Aspendages Rhows A 4 405 s 6-89	Streets single At 3) In 2 to the fit
Million P. She Mala	10 4	06 41/1	discriptor arcang All Y Noviet and 1 at	Hard McAmple warms s' M A4 On Db 45-40	And and a Country	Application to 154.05 in 15400
Mahani Bernyi (in 1826	E Q			Gentlement respond	Att Capital Gestion	Archerine UI " 5 9914. Fe3 34/36
HALLES AMERICA 191 MA		3 94 14	inchelphone with territors & s.s. n x 14.	CRETE THE ATTEMPT AT THE TAIL THE	Book after 9 2014 Ballet July Laure, Time 9 USS III, Seine et 2 1956 M	disament III II Y 1954 46 BZ106
1) Alama We Presidently	V .0	94	displayers bythe Park to III 5 144	Service units and 3 1994 OR	1821 year of Manager 5 4 6 1 4	Application and Y 42A, A 18/166
HAban all, Yasaffol organ	ly o	A A SE SEC			167 april 100 Commission   6.5 5 54 152	Hasan Maragers' 'S 1614 FA' Talled
Haliana B. Smidte Mills	N FA	lle 4g6 a		Will the other Change Chap* In 1915 at 16,41 m 20th		Accepted Married Parent St. 1984 - 1984
1986an Rt 66 600*	ų s	1 12 40	Strain markating F this H ILV4 57-76	en wie fin par eit. I sele, d'in mas.	Date Copied RM Processors 9 10,7 0 'R 16 -66	Bankanter Gestión de Activos
Millaniosa Alexans, Leichi'	0 4		INDERESTRUCTION AND AN ARCHITECTURE OF THE ARC	Mar. and Attacked 100. No and City and		
Blumma stee and W.	je sa		THE INCOME STORY AT THE STORY WAS SHOWN THE STORY	Teller of Respect tild. No. 201 Grs. 224	pith (apped Hite teams) II to 1,411 kJA KJ 1621 general (Hite even applicht Mr. 10 4 A. 44 A.	Mangers on Proced 1729 (MRRH Waderl, Felbras Worselatte, Man, 1981) 113.
HORING LANCET THE MI	F	% to 1811 o	safe or before Rate C 405-001 a 11-5	Birth and Resemble 600 M 10 FT 420 s2/134	Tien capital Cort December 1 15 16 5.19 57/16/	Rodenk MWDA
Hillyphay, researching 500	Э 6	M 46 H7	AST runger Egypter (1) 12 (207.89 to 1947)	Web and Managers for the first of the faction	HAT Captal controller to take the billion	Will Allian tellines have be to the the
Hillian He Bernis		Va. 4.a. IN	AND LEAST AND LESS SAN LESS SA	HIRCON MANAGEMENT A NEW YORK HEAVEN	UNIVERSAL AND REAL BOOK AND	ally element please was a large of a large o
Nilmanna Freshpormulaez	D 12		All a series IT I have THE THE TRANSPORT	Hill Lot, Langue Act II That Am the Page	THE County Control Plants - IP 12,705 U.S. 1,60 s. 1776	di Sesa Comuna Gara G. VII256 5067
Himmita anas-	Ų	M ML	the paper world of 1000 0.70 kg	HING CALDINAMASS AND IN NATIONAL REPORTS	spile capital Hammonia All to the Top or no	WE have quality of the case of
Minwill, British Like!	E	17	Statement Second C. V. Francis Phys. Lett.	TING CAR, Narangara 9 15.70 1.53 75.016	TOTAL Captur Ramo Fight   1 24 244 Ft am	
Iplyments in the Altrephie'	F7 %	A1 U 24 F F 25	the epiter of averality, at least the control of th	NEW STREETS AND STREETS AND STREETS	1610 min. \$100 10.27 45 50.36 10.22 45 50	1/38 maxamolal and S. 14(6) 15 (1) 14(6) 16 (1) 16
Hilliand participate and	FP:	time speci	RS shite Planted PLAY   1 ST S LAY 1	अस्य प्रोतिस्थ प्रमानकार्यः । स्था व्यापा १०	Manager pipe brought of the tip to class	
Africa de descripto Grandido			: Market in the country of the count	and development (a.g. 45 / 74	NAME OF STREET	SECTION OF
Particular in the contract of the latest than	alad Maras Israe	Was believed	physical participation of the	460 80183 640 Y - 3 4/90	itapassa Fathiri shoot 4 Maria 1914 Self-	all troops # miles de figure
folia DES		a line ylennon	restrained description of second 4 miles	etel) (Tilgetti Musbrach)* . D.20 9-24	Martin Bright II all 1 and the	.III. Dayspenson Furnice 7 2 6 2 6.56 17 17
HANNIN Service Circles	7	at 4 x x 5		AND THEN PERSON A 15 M. M. MICH. 1899.	Theogram By Minne* B 5' (64 16-4%)	The transfer of the transfer o
			A CARLO A MANAGEMENT OF THE STATE OF THE STA	the applicate for a diagonal ball and the	strongsaspSulse à Night d'Art.	At the desired of the state of
NA CONTRACTOR OF THE PARTY OF T	4 4		Andrew Annual Market Brillian Laboratory	Sodical Land Management	stitute to the selling fields a selling teaching	MKER-4 6 6 553 4 5067
Hillante cartora Barilla Paa		90 16 KB	4	Andreak Asses Management	Application A 17-67 F/43 AP 5	All normal degree \$ 6.00° \$ 5.00° \$ 6.00° \$ 6.00°
HAlapine mine Brigge C National Color Briggs	V 16			4. No. Sept Sensors 2 Mills servings. Sensors Forc. Res. (\$42.25.19.2010).	All terrestrices Managers	Whitempresents the E a. or apply
habane was ee d	P 42			Status Matter Status II No. 3. P. 143 May 2. P. 143 May	All treatment Names Park Transcription Published Andreas Plants	DBK Eu-mar Marrier D G TOS COE 62-67
Milliante inter sin	h 12		replace a service specifically. It is a first of the specific specific specifically and the specific s	, , , , , , , ,	before transaction and advanced fraction of 18400-194	all years allowing to 4 per in 14 kg force
Makanie ili areniera'	4 40		assistantive hanged of terror against the	Aller Market Une Market 2 Secret 1.00 (0) 200	INTO PEUIS TRAVANTO ID. 41 D.SR 475	GEN Economistration & GAS. April 60061
Makele in weller		71 10 .	HEASTER AND DELLET BO 1676		paga whomas then or 4 19,74 4,75 475	18 Burton Ace Proc Sur Basis
Ithlyste Medicality.	11		reside to complete and the same	Printed According to the Life Life Life Life Life Life Life Lif	STATE A STATE OF THE PARTY STATE	1988 home abak in Copy 1 to 101,66 is not have a
Habane for moral Gabath	X A	Uz -67	Mediatoregy in the Sales (Chr. Acade		DATA AND RESIDENCE ( IIII 14 III 15	AND PROPERTY AND STATE OF THE PARTY OF THE P
MAlante Seeks	M 1	L 11-5 +1-	Akir Strategy ab 1 k lat 30 5,81 45 FM.	phylogical program in the phylogical program in the phylogical phy	INTERNATIONAL PROPERTY OF THE SECOND SECOND	000 famper liverse 0 10:04 4.4 (/S
Inhabet 5 who flow	11 1		900 duning 2017 I 100, 1174 Ptg	SMINI PARKET J D AR 6131	HALL O LEAD THE COTT OF THE SECOND THE TAIL THE	TIR community for Girls 1, 10 Hz 5 (0210)
NAJames Jaam Value slik	ų 4		well therefore that the sea will be the sea with the sea well will be sea well will be sea well with the sea well will be sea well will be sea well with the sea well will be sea well with the sea well will be sea well with the sea well will be sea well will b	Telefold and of deepen 3 to 30 to 31 to 31	1865 source Plant 1870 627 16775	de reservoir interesso de 1000. 4 mos
Utilizate as initial clubs	U TA	DI .	of the processor of the Parish for the	Tribit Bent Milds. I On In 186 1846 1	1686-6-e	MCBinin aprilipation IIII 2" at 19 5 c 25
HAberte sees out?	H 15	64 3 76 2321	differentiation of the second	Transfer Manuel Station F ST Edit 17	1612-5-in 16 P	NEDevilorandes Pro Pro Pro
Hallanda Vanar	M 11	0 400	UND OWNER PROPERTY IN THE TANK THE TANK	rote antiquer A Y -M-5 Line 1 th	1684 - Tunatle Property 3 IIII 2.20	District Description of the second
HAGE Alleges Congra At	3 4	pt 10 de madri	shopping marth to the age of the art	"Publishment immediate (1) 10 40 . 1 14	1849 G. Hill (Commercial), 4 (185) 10-10-	Distriction for U 19,75 to 24,50
MIACLI Adjupant Company 81		74 47 7 165	2.04/2 (three 2 2.05) F 7-00 5-05 2.16 2.04/2 (three 2 2.05) (three 2 2.16) V 51-17 7-21 70.05)	"Substantial opera In the E.G. IDc Aid:	1642 d3 cont Interes" 4 14.18 2.56 dx %	DRUK Mathew Salvard C 9 100:00 9:00 PF
Middle Assess Geograph	4 8	11 3000	235G US; anye Cap V AT UTD Y 51 47 7 24 30.85	described extendidations 1 6 by 6 b 5 3	1612-GUISH ACCOUNTY 1 105,6 D,62 MY 4	Offic them Sorts d'Antonimité
BAG - Investor Bridley At	A 30	6' 12'		No Milli Agrana 4 1274 Chi at 247	1646 5 HOT 1337150 4 104 90 40 99	Makes whaten a may as man
HAlia Langur en Flustery-B*	PC Y	1 64 57		an Middle Designment 3. dai 28 a 240	USA Print I an April	ME Index Saluri
Inhips Propaga Charles	4 49		Amount	ted Watt specially M to the Jag of the	UNA principal analogy ( > 40 - in August DANA angus EPRAT ( 30 51 - 65 - id)	41 to all liber 6 a see the
MAGN Equips Managemia	12			Trust Mathematica 4 10,94 1,70 146,700	DARA JULIU PRIMATE & W. In 200 405	PALON MARKEY 6 9127 CAV KONT
Aphili Frum lauragerd		z' 4 + 3.	A CE 1 1 COL 1 COL	Total Mutte Manhamata No. 9 200 D.R. 19 P.CT.	INVA NOT IN differencie INVA AUT 4. 2	call the mile Produce 6 mile m? Obli
Milita Spirit Manager		4 16 9	1	Kin dankers a lights om govar	1604 APT III Hage Trees IIII 4 all 4. 2	The best best of the control of the
NAME - Library selection*	li 12		ASSET MANAGEMENT	Indicate the sist of succession	THE ACT OF HY DIMENTS OF THE ACT	Call the Annual III. Said & h5,45 and MS/67
there is a second of the	ų iq			Justiculi Wealth Haragement	16.00 of Dynamic Sept. Y 4 46. A 4	100 Person Operationalities 1 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1
(IAG) (parent-Sup) B1		As at w		Surprise - CORE P. Madrid. Rasburks Sourise Remarked at. Titles. 4 (A.P.171) (2009)	lease place tites tests, 4 4 4 4 4 4 4	Salambartum we E to do you like
HARLI spannels clipte-C		Su 10 5.		bulant, shenge	1844 A \$11 1950 Pett 4 40,68	-380 to 6. Figure 25 to 6. TSS9 101 1982
Mikabibar	B =	144		elevativas Marjamenas, P 9 . 4.2s . 65 . 55 Auf.	teles within any of all a place and a place and any and any any and any any and any any any and any	onthreadment in the term to the term
1904 paymangs. Quelen ily	A 1.		The continue continues of the continues	Process leader & de 4,44 to 7	IABA assemple Shine D 4 47/29 A BP	CREMONE Importable & 16,1 At 1947
ALL HOLD OF STREET	fi så			riodba B rr 4,65 2.4.	THE RESIDENCE PROPERTY OF THE CONTRACT OF	Managete compets 9 952 x 49 10/cst
Hitleton retornal el trattala		(N. H. H. J.		entermitteliere A Sign File Sind	(All Advantage) of AR 211 No. 54	100 Media (100) 20/2 (201 6 3 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
Iffilmi seeroons polib.	k 120			Security No. 2 14 14 9.16 F 2nd	1004 Jatorial brasses* 3 10 55 5 10 5 7	Millioniconfequella Science   \$1,000   E   \$1000
n'alau	PA 40	al s war	- months - man	Colland and III a. c	tigan rendistrantes, a se to the e-	MEMonambigsplock" is Now seek 125
Alten Amet Humapent			He ange a country of the section of the section with	Manager and an and an	And the Medianness of the first of the first	"All you separate the safety of the Most
El Constant Street, some on 1811 (ISE) on	and the last of		(M. narquisan so Dalum P. 1866, D1 R.70 4sc 17	Maria esteriore M In . , in And Maria Bushimutadh a In. 6 M. 6 M.	MANAGE Televisioners 9 8 (89 5 8 %)	-3000 Maria Analah II 178 61 19714
The LANGE MICHEL SHALL IS NOT			and special dependences of the second		1444 MA to Property By St. S. S.	distance including. At III his in the In-
	M.	9: 10' 4:	the tripular south Fig. 1. At 1. 180 To 1. 180		(664 KC thittee-cental) 9 share Cit. 29	Alk Eventual Solution A Al and 20 8 at
IJAJ (X7) Nee lillo (serpp A	M2 Md		mineralism. minerall in day to the se	Sagmount House Mourns 12 7 (Lb) 80 741	the moving flowers in 100,4% of the 12.5%	-348 (6 to 10 to 1
was a few and the few and the second			the Might place of the second of the second	raphylly three register.	stick signal commerce by 10 to 10 months	GHE Management F 1000 N N N
Tallus maltining						
HALMIN Seminar on Opposit	V 245		the strategic matter to the strategic strategi	Degradur Incre Martin 9 1.45 a.40 a.50 m	MANA SHIPPING ESSENCE 9 10 - 20 25-24	-980 Perantian dar Eas-que 9 497.8 02 30/30
	V pt-			Communication beautiful 9 1.40 a.40 att. 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	16.04   September   9   10   20   20   20   20   20   20   20	- 1800 Person (1911) Garde - 18 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1

O.	Abrill Int	binger back	Michiel, Book	films and	and to the tree tree to the tree to the tree tree to the tree tree to the tree tree tree tree tree tree tree
3	men and damp	top be were Hilly and	No. 10 Mary College of the State of the Stat	res del lista	help to make the control of the cont
IFRE COMPLETE	to and the	Shi Britan ( Shi ballari) Y 16 V.D. N 766	of advantage House May 1 Dr. 1-190	Habitestan corper 8 O 4,54 Ex TJ	£ the training F 45 M
1 figures seminoral	D SEAR AND ENDA	epitania atempa b. A. Int.A. A. M. estilen	(Automobile F b.65	Profession 9 of 64	g S Date and House Burn S and S and S
RI imp Plan	A 200 A 19 AV	170 Billion of planting V N A L.J.	History Hotel Armada II di Talia o Para Anni	From Research P. 201.00	C. Company Microsomer, N. B. 42, 421
Clematega	U 246 PU 16. 125	Appropriate of the Approx (1975) (1985)	StatematkyAss Assessed F 10pH is 4 FA'	Name 1 85 (4 1,66 Paril	's increase quiteria's D 8-20 s.45
f.h		**************************************	Statemathum, Ambo in M. N. H. H. H. M. H.	Carterio Inventorio SGKSA	E. Premium Multiman A. M. 190 F.74. K. Hebrid S. Johand Danie B. 11. 5.5
MERCHANISM SHIP CHARLE	Warte Sale Impelia excellentation	The statement (U) The statement of the s	utuda uşiliyinin da adaylayı	Physica-Andrea (Layer a John Status), Allen Perer Vingue, 2019-15 (3.4).	1)CE francis fige B. G
mpersoname ferina dell'idea	V 1054 1.77 1015	430 (400), const-474 1 ps 22 3.15 430 aprille const M 56,97 ps 56,744	Appropriate the second of the second	Remote survisions N 6 248 1.16 6000	
n tambera — Tř	y a su tan	A STATE OF THE STA	the production of the producti	Hymnes apple by small W 5, 10 1,89 4 40	Deetsche Weel th Massagemeent SGRC
Веклоне опобраза Веклоне борения	n 40% on 70.96 D 54 % se 16/76	Milliana Ce I is Milk	fill planethous forces to be to the first forces	V27774   M	Printered in the second front to the West of the Second
Mydram	A 200 to the strain	With Author story to be again to the sale of	this processor to 5 1,64 44-6 trade trade trade to 6 4 1,64 44-6	Cibit Certifo de Artimo	California calcifed y
pis 64 hyamila tiji	9 No. 658 NOT	SEKDSHIV NAS Rod K K.P. 199 45777	Madwal Kima N. 6 KW In 6	Comment of the Commen	108 menutaristich 44 (6.5% 25
British San Million State Mills	V 25.00 PLJ	distributed of K 4 N 4 M A C	Catendistre Composition d Fig. 1 In 14, 340	a) strategy	Ed and chartery by the tr
Britanga Overstalis	A 4. 9s   IT-92	1000 Common airco Most 2 1,00 4,70 56,477 100 Common 200 WT K 4,50 1,67 1 1	Mindma Numa share 3000 0 10,00 0, 2 46,40 state 121 Mutta 4 5 6 40 0.5 4/15	Klinik artista Pr 15 M 01 s. 5W 54	ES Decommunicità de 1,50 94
Udhilan langa	V 45-16 4 6 (01/	white production of the produc	the section of the se	10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	(4 mmm/s) F F 35
Makdiese tok-Sphi	V 64 E 464	480 (minutes 200 m) (	transport to the transp	Kira emperato to the territoria	IR Protecte CAT A 15 45
[falkitica matera	y ausk da abini	Anchorage prints	A Pile Ma Na	Remarks of the CC shape	Duran Capital Janel Maguryl.
Patricia de majore symbol Matricia de Clancov Lympa	V 2 0 00 49/6	AP AND I AND AT A LEGISLATION OF THE	Hartensteinen Wildert G. Hall HA S. C.	Alter Man 4 4 5th A 40 40 40	Formerly 4 to plant a 1981 to Maried, if approximation balance, Thee, T Former 1981 St. St.
Kahijia - Mip.	Y AT A Z NORTH	With two hap or both of topols A to 2005 and street and	Our work School # 6 mm 69 64, of character with a first firs	chemist elimib e bl. s sats e s	Dipos de DATSULAS Y 169 4.16
Day was being partial	9 42,31 42, 14.15	ABERTALING M. A. U.S. 57-16	THE APPLIANCE IN JUST DE METER	Hardware the state of the state	Queste SAPO de Y 24,4 N. P.
Makes Arking open toll Makes are smith	9 21 9. 6 BUSE 5 49 5. 11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Hill Evel Sold ob Union 1 1 50 July 1624	Plate-Street War III Non Ar	Altraule' and 4 315.55 and 45.05 and	Form set united to the first term of the first t
Entrance malifulation	Di -4) 1-76	6 R 5 code - 2 Code	100	emany local at a second	Solve And Hardwalls P To, 22
MyAdiania, septe d	1 6, 0.40 46/76	Habbardon E. M. at M. Mariji	. 130 10 110	school Kiccovatorsko in w 45.	dansa rahi ipokhisaladi - b - i, lb -s bb
RANGORO GALERINO	0 8844 4 10075	ARA-chie C R 4 , 550 date		A MARK REPORTED 0 15 1 44 44 44 44 44 44 44 44 44 44 44 44 4	Cure, rel- professes b 90
Hadelian Dia Classiche	D 1544 4 100	distant receive 01/0 to 100 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00		state has squared world the first to	Cape a rate quanta (C) r 2.5
Myth Commercial Company (Commercial Commercial Commerci	2 No. 476 BRAID	43y % Delich P. 18 Mrd.	CANDRIAM @	right to Calculate to the sale objection	Course sales temple . 24 gir
Billioner interested	43 0-40 15.70	THE BASE OF STREET A LEAST SEE SEWS	CUITORIUM	Final Final Park With the State of the	Express and Displaying a 100 d. 100 dec
PARTIES YOUR RESIDE	1.94 H.96 L/e	rijektja dilgodeki i i ing ili reng rijektja dilgodeki i i ing ili reng	* HEW YORK LIFE INVESTIGENTS COMPANY	Kerokana Mahi 6 P M 1/214 6 1 . 45	Sarra Cale Professor b b 19,14 &&
Reg areas males	el el n n 400%	480 mark 6 1667 74 C		-tamortoma (IV) turn is w 1. 4,6,1 4 to 1	DWI tetornational fireirit, Suc. Espana
Reference OF	D 464-99 c 50-16	-ENCORPORTAGE 6 MILE SAN SEAS	Condition	Manufacture (IV August) III to 10 to	Figure de la Capacitana, Li (2004), Regista, Pipe, 971 (17) 11, Codiçant, 1
Makestone eresptable	h acces a south	GRY AND AND ROY K BUT AND SANTY PARTY AND	Pedia Treades, & Pro. 4 (1882) 19 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	Germany set around to the St. 1,14 (17. ).	DW series surposes 9 1 4 421
Billion in majorphase	M 10 pd is 45/5 pd	HEROPE M CO. 137 FOR 16	dissum, Petersi, 194604	Pumblyin, or Highway hit is \$1 0,00 h mg	1 % to the death 1 76.54 1 70 10% before 15 12.54 4.35
Kali German Deyidada Bali da dara Marketana	R NAME OF BRIDE	-CRI Ma Drestenda Unio: M 790 0.73 900/184	Allowed that David Discount I U.S. 14 D4 SS-195	Section of #Series 8"   9) 4,91 (52/19)	10% on the Albert Seat. 4 10% A 10%
Ryk-Maga Physics (1991)	φ ψ. m m-, μ.τ.	HIND Malth have be hard ush HD HIND MARKSTRANGE Belle ush DO NO	Private Pelinian Serial ID, NY RO 40 - ID In and Pelinian Spp 20161 III 25 N	Cohes Asset Management	DAL de anglantement I 1944 P.D.
BAV rate Proceedings	ए जिल्ला ठणात गाँ <del>देव</del>	with Manustane helia Flat D 4,24 60 4.76	Gant felt et Dem tr. 4	MILE IN Reduced Mary H	the american a page 4 has the first of the f
Ref. May about a page 107 Ref. My Page 1515 - Au	A 20 1031 L	state of the same as about	Charles Belg on James	Notice extensions to the St. 25 at 1	CMC selfury) by 10.11 Se
MARILLANIA ROUGE	b to Extend	Sitt Atmospherical Community Communi	inCourt Bellister ( 200 - 200	Massa Selection (III)	CAL the committation for 1 17: 00 12
be fed to the Arebyld'	7 4 /9 FETT	eterminated the Y PL 4 574 19	thank bili to ten 2 feb. 70 4,61 1976	finder referiebild in the second of the seco	CYC 100 - CATH BALLS NO - 3 100.05 90 CYC 100 100 100 100 100 5 100.0 74
public Global'	X 420 M 2 L 1977	4 BF Operation during the rest of the State	of Land Religion 67 2 14, 106 6/32	Kasa mana usariki + Bile Mika yika	4300 m un automotic F 46 40
HARTE CONT. Text States	B C 4 2" 2794	AND REACH FOR A F NO IN TABLE AND A SECOND	of any help the grant to the same and the sa	Kindeline and one of the state of the	QW technique May a 1 to 10 4
litary yer be as [alse], little pres graph dily	H 44 50 A 14 101 WA	d'Albient, spallerier F (4 Ca 4 3 1/3)	District Self-Gill and A 16,000 3,41 94 59	Professional Profe	CAN' to Separate power of 1911 by 2 117
Itigir was turini	84-41	A STREET, which is a second of the second of	of work felt of the Market State of the Stat	datum Hernald) 9 75 %,7 40	CALL TO STATE STATE OF SEAL OF
- Nexue down Management i	MG	HONOR MANCHENIA	GCand 40s Inno EE F 564.57 (2.40) 7.605	Water Service	ENCLOSE description against a 17 Test 4 Te
jus 16.05.20		digital free stately a main the transfer	Occupi bili sirino Incor (chi) 20, or	of the Hempton or 1885 HER TILE	EAR No AND AND THE REAL PROPERTY AND PARTY AND
Bill, freq m elevater	h affic des did	ATTEMPT France ACCENTENT F 6,45 D,45 ZAMILI TOTAL CONTROL DE 1887 A,49 MARIE	plane formation of 1918 and 1/1	Tytishin Gregory (100 ph) Y 11(22) 12(2) 70/200	goes on the paragraph 1 of 86 20
Pleyon at the land	Mission to higher the	420 H Carp Dor Late Pleas - F 5,34 4,95 CAPA	THE REPORT Y 215.36 1.30 29:39	Filinka Graphic Con. (0) W 130,27 (1),61 (July 15,020).  Filinka Graphic Con. (0) W 132,85 (1),00 (July 15,000).	After on fulfill symmetric for a definite trans.  After on spiller in an inc. 194
Heart in mariliant	A Junit - M arou	RELATION CONTROL NO. 10 CONTROL OF THE ASSESSMENT OF THE ASSESSMEN	France Department of the Community of the Community Services Sept. 45-68	distance contract on girl or Salat. 1,14 4-206	Obj. re diameterali à 1474 44.
playing the girls William	A east of th	Chi. atfular int	Titlant by Epishmention 1 167-41 6.1: 1891	- Olahar Cremmahar 80°   1 1959   1039   521	DW - and table to 19 MA 1934
Elbour Ent to ISMICALE	V 165 0.8 10 MAT 04 160	SBK enforce expension K 1955 Ant 7 To	*(Care to Eu tre u	- Kabu Courses de dir 1 1009 Wall ACC	OH to Omarine Operate P RA and EMI dense Antenduna ALEM P 97 10 8 11
alternative their result is	V z. 4 88 45/10	A STATE OF THE STA	Want to be better Y 40 ft - 45 ft Want 64 4 ft bewend 65 W 125.77 W. 15 70/166	Reder ministration (III) 18,500 to 4	after the ordinated figure by the arts
efferore Ment very R	V 6000: 639 639	Chicagonia di K bara 940 anno	Scientify Bather toly 17 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19	10Gebusheda M 15.04 4.19 6/88	STORES IN A SERVICE DE SOU, DE
ritron de Pr. II	6 may 8 m 1544	BBC attendersorbin' K IRIN 1,71 M727	100amil 100 (100amily) 1-415-5 -	Status between the log and by the 18 to 1888	Destroy balante F 1927 57
stlavor Go-stide da Musa d Milla Naddo liku Till	THE SAME AS MANAGE	Stiff remain Merculation ( 1994 ) 199 (1994)	Transa Mari Mari And SARC D 20.48 47 54 56	Know with the state of the country o	Destruction options of May 775
Patriand	A on 12 jul Mary	AMENINGS OF THE PARTY OF THE PA	Tituetti Migi Mir Sal	share property and the N. y St. St. St. St.	EAN to death but, F N No.
esterne Beisa	V 14 55 VOID	KIND Timpactors in IV P M HAS QUI IC 754	JE and Alphopalan Self Dischler Self Self Self.	Greand Asset Management	EW could be sent Y 400.
Marie marking Charges	2001 10/0 6/2	16(0) 16(mpan 5:5049)*   16(1)   160412 2:0013:10:00:00:00:00:00:00:00:00:00:00:00:00:	Friend 6th Arthroger ( Same 1,84 a Friends Smill Buller Conf.C State 10 fbr 54 74	Trings: Second F-1900: Madeld Second Section, 17pt. (New York Speed, good cplay-beneating see, Sedings: 1849/98	CALL PLANTS III. AL. 45 NO.
entanie Curra Plana entine: Sursite Om	F 26520 520 200/266	right spinished pounds A paris 1 to believe	OCHA WALMON SKITC 27 SA ODI 15 TA	throwith denies a 17' (II of 12	QNC on a Company of the company of t
reference to the second second	6 T Life Law VID	with angle had hippin of sales (100) 45 Min	Country profession of the second profession of	(Among place product to 25 4,3	ENT to be a Class any date. I should see
estrem Coloria estrem Maria	P 44-48 A 16	200 of the second of the secon	There is Betating a 1992 and a 1997 and the later and the	Nome a Add international N 9 in 150 in the state of the s	ews Applications a talks & .
echnism Marks echnism Marks	N 40 40 2/34	Alak ay Aresta Lany! Hi so so April a Isla	at perpendicular and all the property of the property of the property of the perpendicular and the perpendicul	diseased Provide Indiana Control of the Control of	after the transfer to
m.Karamo d'alawa marte	M 19.19 \$100 10,48	Uniforchard Funds Chem ( USD 5,0% 1/15 Self-reshard Union EV V TLES 4,5% 4/15	Unione Sear Earth Matrix 9 10 A has a sh	named the balls had balls been	EDM Gestoon S.A.
erkaner flemik Zapram Fernani (MPA)	H 12.06 2.07 4/10 V 12.05		Property System (1997) The Control of the Control o	of and to determine the state of the state o	(and favor 19 200) is Markett Branch India. When Schrift Height and Advisories on Carles at 1900(A) is
nahmu, semi N.L.V.	V 191	Coja (ngarrieran Gestida Vandis Celabago, e 4 Stylento IIIII) beratum, Yagun Panja, Nas.	fromine trait Eq. Vibration 9 4 do 50 9,30 85, risk	Marcord may have # 12.77 m.65 March 1986.	ELM-yerum 1 7, 236
med weak	0 16 90 0 24	Hamilto Calabrança, e. d. 3 planela MINIO for values. Hagana Paraja, Pira. 1911/1471 — Majo marra, esperiarro français, e.g., festio n.y., (404)-241	Victoria Saya Mentry Millag (C. D. de a	Corec M Marris 1 4 6.00 (f)	alcold demonstrate page many in 19 19 19 19 19 19
nderstar Weers / nderstar - amy Short &	V 74 1 28	NUMBER AND A PARTY OF THE PARTY	(Class trades thusing 2 C 9 6 15 64 17 5 18)	PCENTON MCD Malant T 18/00 (LT 18/2)(m) (Cross of MCDMP L 1 1 1985)	JEDN SANDARA I SULT SANDARA I OS. Jr. SA
tilent segistrativ	1 50	did Stranger with R to 6 to 76 to 8 to 8 to 16 t	SHARM REMOVED & BOTH MAY 400	CO-Service Control of 11,76 1,78 10734	130M Shihali que Imparia" (F. 19514 SURS
- A. Hold Capital		W Salamezogo 9.33 84 5	Others this Embet as us 5 99 at 44, 25 to	Vigorand Arrivans, Nr. (Alah dana genggan si Kanand Bay Sebakh (Alah dan	19EDM recommend Equator* U 20,91 Adds
	Olichent whereasabalan feder	A Relation thank If A 4 Ft 16th 4125	ACON MILE READING PROPERTY AND ACTOR	Grand or then purels, 4 years 21 to 10'	EDW contractor 's MLSO M 44 BOth one-America 's MLSA and
DB-34	II sade love char	#. Kata new Pasa	25 m 40 m 40 m 40 m	Proposed General Principles (1969) 1974	TREDATAMENT D 10/35 ST
MARKAMAN MARKAMAN	V sella Intaz ozuani	in historia and in the second	Offices An Installation 0 21, by 3,10 backs Observed to be a second of the second of t	Marsand skilled II in 1 days 1	#CM leaves brown V 4, 40 5 40
hit harder	H b 07 440 '	is injection to consist many many.	2Kind by Christian C. V. 2000 Table 5-79	West think the state of the sta	Earl sading Y at 70 6.50
Methenta figs	24 4 7h	9. 165-365 F 10 By 11 by 457-06 1655-355 St F 166, 10.05 41550	ACAMA Sen Mitted CC 9 996 at 220 arts	makes historing 4 8-94 2-60 db	Approximation of 15,00 /F
No. Librard 2.9 Preprinter in	A N 10 64-784	4. mediames 3, 19'40 Vist 2-21	27Carel Seri Bellevillet CC F 195.85 1,20 1.679	#24-2-14 (Pro- April 46-4-47) E F2 (4 4.95 T2-177)	egon was builded in 10cAs 4 st
di tester u	X 6. 3 465	at manginates of the telephone of telephone o	Charles Capts 11,400 V 12 paragraphic	Credit Sales Asset Management	Foredmail Gentleys SCIRC S.A.V.
And her bearing	¢	4 (m)(m)(m)(m)(m) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d	29Carels Sert. Eq. Injuni CC Y (3115) 11 (55 2122) Syllamic Eq. Injuni CC Y (354.70 1,46 27)	COMESSION AND MANAGEMENT	Francis India Paper Based from Fireman India at military  francis india Marahad Y 10 F x 1
	The Work/Tel Soders 1006:30	N. WIRKENINGER D. ENGH. E. LER.	Apture 6g April 9 215 No 1,86 271	Name and the A and the A has	Simple Militarem Life   177 04
Rig Fary Din Macrosom	A THE R. 10 CO. 127	2 41/24/40/CP D 4 F A 64 76	( 6 M 16 5 17 M* 11 R21 40 2 15 65	of the of Sichmorth Grove Re in the next in the next in the	6 without 4 199 3"
in Mare 4 danjar	5 14 14 4 15 15(15)	1937 Andread A 550 V 11 and 10 Cas 10	Consignar Section conjunitaring	Historial e Hatardiane A. 205-41 Col. 146-41 H. Herthila Personnelli M. Isl. 1 Dec. 54	Statement tracks at 1 th s.
II, Khieri-Plys.	4 PM - BR DESIGN	LIERBORGE THE TOTAL TO SEE TOTAL TO	Sprint through Ferry-dy Materials (Indoor TO FREE) Market many consequences	20cm of care Grey sectal B is State 1,34 5/76	Provided Markington AA AA 3.42
Ik I. Per self Procuse Syndromes	N 18 8.00 197177 V 1846 (6.2) 41/60	THE Deman Prints A T LET TAILO	There are a section of the branch in the Co. Co. Co.	the the multiplication of the SP is the in the second	500 Gestión de Activos
Notice Street Street Street	A 4849 10'53 04/000 A 4849 10'53 04/000	4) Premier 4 F d4.25 GJP A-89	Hammagan Abs To-Sample B 4/6,57 4,75 8/11 Hammaden committy 9 50.74 III 4 50	28. Profilestation 12. 12. 14. 15. 16. 17. 12. 12. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 14. 15. 15. 15. 15. 15. 15. 15. 15. 15. 15	Columna 9 Panis, Juja 2009 Baltid, Catherlague Cipcine, Moss Pi
It he man unpart	V 465 536 6671	al temper à tots tips gispe	of terrate Hanston & Fall 9 to the 165 No. 26 No.	76. Performance (90) 9 500.09 4.34 57.54 763 763 763 763 763 763 763 763 763 763	Imples III.III (pl.
Di Resulte I sumu Pili	V 4 is £66 767517	tyli hann å 10,47 g/D t/tile	TIO ATORAGE F 143.35 5.29 6/76	on the and cognitive that it is not not exceed	FA A Irres Y RNO 1430
N. Beets biggers (AD)	V 1 1 15/0 2/00 V 1 14/7 1600	1005 Suppress 1 1535 3,05 3644	1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (	Sit. Board all 4 AM4.59 is 5	G00A5441 F 25.68 98 620B364056 N + 1.86
Blancism system	у ж < оо чи	All the manual to the state of	Humanyayada 6 da.21 6,29 1909	A 250 this legislated is a 251 to 4,51 to 100 to	ECOTomodorius V 6/1 dia
IK kess-hell mesq reif	y uni ave our	Ammyrität M may QSC Min/St	Observed P. Latt, or G <sub>1</sub> 11 150	Other emiliary and selection of the sele	ACCOUNTAGES B 10:50 H
(k.p.o. and pro-ar (k.p. Secolah)	9 4 M 25 NA	Amerija SA: N F Q.43 46/434	Manager of Street Stree	-H UP FIRM IN INCIDATE OF ID	Scrimenachied 9 (6.4) 61
At the country	y r 1/1 43340	Cajo Lakeral Gestión	175,49   5,19 197-290   176 a Fue Age   2,10 197-290   176 a	Credit Spicsp Gretinin S.J.	KEOMOON At 19,10 4 to Keomoon ge I til black
	V 126 902 48	Proc V Antercomment, 3.1900-Georges, Son Green Londonness, No., 1907/04/12, Federal 29/07/24	190-94 6 188 Eq. (190-) 191 Service	Syanita Puntati A2001 Habita New HV1915100 Federal 2016/01	Eq. (Company)
	U 16,38 4 45 101		epondagipes 9 troit 1 til 25 250	(Cmd, 1931/18/6/4' 9 75 is rama (Nagha 4 1 6a 13); 47 4	Frenche de Wegitte 18 to delte guide Madem. When 64 h (7400) Featur
RE reporter	N 4 44 4 34 Fr	NO Distorragion of 19 and 1 (all 1)(d)	Thomas France To 115 m 1997 11744		
IF Rome had covern FT*  IF the covern property  IF the covern property  IF the covern property  IF the covern property		At Bules Feminas A, 1879 (01, 188) At Bules Feminas A, 1879 (01, 188)	150,000 (2) M/100   164-125-proper   7 190-0 15,27 No.06   50-000   6 46,07 Z (6 155-102	43 freedon Bank Francis (Sala Sy - 1974) 43 Sing Company (Salaker) (Sala Sy - 1974)	Markeye New Armste Land By Y 40 1105

<b>E</b>	Attended second Type secondary a	Anti-	No.	<b>}</b>	Michael mm.	地域	Date:	Non	Shilling and a second	tink M
1)Granman Carlo Plans	п .	左 5/6	SALE Piners	41	44 40	1- 4-21		Othersage Berta Fps 2007	F 5.07	5,10 18
Mesonal shiftta	4 75a	1 000	1-0-14 Paleston (IIII) Ellas Indo	Lorents De	ran Pine 1	-	l ferio	Othernous Elizabeth A.	F A, CPL	N/4 1
Michael Carlotte	R =	6.85 ±24	4 manuals would have B	F	14.74	1,10	2.4	offere are received to	V IASH	84 T
Menninell destination 44	10.19	AC 8:14	Alternative statement &	1	1	1,70	9574 9774	there is relative to	£15	161 Th
1/Gentalise 20 Repble	M 71.35	60 46-000 6 46-000	Cur median	D	141	1/2	at 76	Sibector and Cast	6 RP2	, 16 . E1
Munimintoharapa	R 28	6. 5094	For men us sign For montain Mohat	D	77.30	14	A1 19	Obecapifemiliepre 6	A 05.	777 9
Gescooperative S.A.			fur menutardien	E.	C2.07	1,16	199477			
(hapare de Las Pelagras, 4.8 Plagate 2007) STS BSAPLS, Franks, v.S., 1007(5.70)	Madial Spay Expellis   6	ries. Min.	14 nn quanternien R	E.	4 lip	3	129 72	IDM		
The Could of the Jo	+16.04	9 4/11	dust specialisms when	1	Fil. fai lig pell	4.55	31.4	J.P.Mo	$)$ rg $_{0}$	ur.
But Consider halo carried or Albegon carried artists	F \$41.54 V 65.88	H AZE	dan gem 97 mm.	i	6.3	ILun	41,000	Asset Mar		
Recyclisian Copy options Recyclisian Copy on	T SMIRE	9 50/04 11/04 Vs. 4	Anny Digarant and American	7	16.50	11 76	2004	MODEL MON	ageiii	CHI
Ward McMillerin, N. of	R Pyr Us	6 / d.	Aur grandhaur	*	9.1	111.93	No.			
Mark Baltin second 40.9 Options there are a contract	6 100 5 Be 5)	HC 70/6	Alfred population of the production of the control	ů	7.	1,00 1,00	4.70	Programming to State Manager mon		The TITLE
Mination Agentalasi Disabilara Agentalasi	54.14	An orthodox	Application on the	4	river	III,65	10/11:	find process removements	nicker the power	N. Hallista
Mitmat Barno Largerial Est	E sibs	11.46 41.76	OV. Garaco Gestión Je Forma 3 - Millia Republica, Plan di	Della Contra				COM App Buller Hidge COM Appropriate School (Fidu)	FE Box	.ITI BI
STREAM DOOR SEPERATE STREAM	h File	de mon	Conditate MASSESSE				_	PART I I A A HOUT PARTY I U AT HOU	N IN MA	HORE A
Residence (Inter)	V SAL	45 7/58 444 58	Manual Printer Great P	8	45	9, 14	наны	or PM Karryilli A. Ro	Y IA	P-A0
CRoral França, 10 15 Fair	r. 46 Ac	25 IL 16	Auntehitores	Rh h	4.	7, deg 10, 75	40	and beliefs and designing to this	140 in.	4.15
Photo one stor	e tents	* 25 18/6 2//8	Annahytese Galerillah	,	14	s U.	9 16	Philippini in contributi	T 13.00	D 19
Official CELL Robustolypelin	Ψ 4 .	t (0.7) T	fall-straig obat hunter Associate Prof	4	11,00	2,31	14/192	(Frant Starts or prints githry armed cross et ministration)	l' repri	Dir ii
Maria our SH II	V steel	A 61/46	Witt America Assertated	1	1,00	3,87	379	Paint class have As IIII	F 20,34	0,14 7,19 25
Talliand concernments (Tox Tylingal concern Basic, Tylingalo	6 E38 41	1 25 II 16	450 Samus Beartings REVE 450 Samu Westings Refer	NA R	16 44	4,113 10,54	6724	I PM Date Hold An [Hig]	1 75,7	54 26
ghad (armenika 21)4	G 106	0 4.9	NAME OF THE BUILDINGS OF THE PARTY OF THE PA	4	Th. he	III SA	47 90	The matter of the High	A 100-m	U le
Mallyral current ordering 1005 Maria current artists	G 396,74	11 65 AU	role Dictionary County (Distin	ė	440	1,34	44594	494 mMen Jackson/Hija	Y FEE	12/01
Afternative tale Advections of the Office of Charles (Charles) (Charles) (Charles)	6 THE	11 64	1664 Secto Overgonillosis*	¥	20120	4.76 11.93	96/90 13/117	Indian Confident Contact Acr Julian Landson Constituted	A LETTER	3,95 3:
Oltarat terrovene severe	6 4930	ij bj 21 h	dat per tal de arriva	V	Hall	0.01	101/206	TEPM Emilio One Didyl TEPM Emilio Sq AA (Typil)	Y 10,57	1/61 4: 1/07 5:
Official Humanite (Date Gara) Official Physics - Co., editing	ŭ Jano. V Not-k	0.8 AU	1909 Garran Faratta (7 C) 1909 Garran (al Europe ligh	- B	184,51	1,31	41/7);  46/717	CEPH EmMits for A-Auc	4 F15,95	4(0) 31
Africa Impacts better the		nts stul	450 min metal g (6)	V M	99,464		In Jak	tress instruction for [[the]]	P alife	1,102 .0
Stitute (Hermanical Car	2 man	mar ama	dark saarus Hullegagephb"	ii.	10.27	4,89	100/012	talen miljetermenteterijet halen andersoodstaksjeg	# 100,700 # 107,56	1,07 2
PRINTER PROPERTY.	Al toward	2.95 (rel4) 4.86 (26/9)	4507 (Light: Allahayamara) 4507 Appert Techniquesia d	¥	96,30 ZL75	477	378	CLPM Em Minishalini AAuthiy	9 less	1, 2
Trilligge forms, entering 25	64 le r = 1	4.42 47.14	Hart spape of specimental P	γ	25.36	0,01	10	triffic (m/Acti ar wildlifficiel) triffic triffici se arafician è	y 100.7.	III w
Harmittan	Al Months	44 75740	Set and time gg		741	nus nus	and.	of PMC moved 645 A services	W 35.75	-0,1%
Administration (A. (A) Millery Porth Audient Art	R + (17.3)	4(0) 7(/16) 4(0) 2(/16)	1989C Garner Pante Yake* 1989C Garner Bet (Co. Clat I*	H	1150	J,31	5/4L	TERROR THE NE DAVIDGE AND TERROR THE DESIGNATION	F 10,04	6,01 1/10
Ollogal Porbl hadget clan	V Pr M	1 151/40	Mark system with damplify	-	16.40	5/8	3,80	1995 H Gal Pera + Fr (E. III St Pean Hope (Section 1981)	14,	4 111
Name Per Warrender	M 5 IP	# 4 11 18 1 18 1 18 1 18 1 1 1 1 1 1 1 1	New Years - Berichalds	,	100 m	6.07	979) 6724	Min. Hith shifted by Art.	14,	111 4
Physiol Partit Medicals	R HAI	5 10 0 -E/15.	ability special country age."	V 1	110.95	8,25	1001	SOUTH DESIGNATION SOUTHWEST TO SEE STATE OF THE SECOND SOUTHWEST S	9 72.06 # 105,09	551 to
Wood Pert Pertrain as Wheel Man beamann	H 197,39	Lm (5/16)	19595 Gareno Sanominio Rife 1959C Gareno IIII + 400	÷	HILLIO	3,50	796365	CAPIN EN RESPUBBIES EN PROCESE	F House	4,22 5
Management on and Management of the Administration of the Administ	P4 448	0.40 MARKS	Set and Set Wellie	8	415	Uarl	4 24	in the Thribbooks to	O III No. 100	P3 6
Trust Restaments 22/2 s	n Mo: Ut	0.60 6.0	HINTfales on at MAS	Ý	TÜH		235/364 1/14	FORM OF ENGLANDING REPART	R MAN	Man a
Athenal Horse (Age ) or Otheral Horse (age ) of	F 160 Jaco 296	0.00 657 6	Settle phosper of Make	i.	10,71	1,1M 3,36	ESECTION.	GAPM for Equipment shall be seen as a second	0 13,13 D 08,77	tyle :
Official RE-Parallel (A) Official Report for the other	# 15m 04	0.101/4	4500 movies thresh MM 4500 provides 4 MMM	H	10: 1h	545	4 19 <sub>4</sub>	or draw 118 Marin ster chek (1981):	0 10 44	in di
DRIVER Retructions (and	F (std -6	Q <sub>1</sub> 40/30	-EifCulumacom at MVML	Н	10	r, 141	524	PARTHUM WAS CHANNED TO THE OF	0 10 -10 <sub>4</sub> Ju	64 E
Official for recognistical	J 67630	Ca 17/20	AND Common bloc of Enterphy (1900 Common this English Print)	ě	IStan ILIII	4.00	6674) (58/86	COPM Seen Approach Ave (Call	T 105,00	179 6
Stage He opens septem		1437 1148 447 1148	Follow the court Colone US SM LIP Follow By Recognit	4	50.25 1424	1,37	96/177	U.Phil Euro Attenuero Bálchica I) IPM Euro Carp. Mil di di a	F 15,78	0,86 S
Carding of the sufficients	Y 144.	18 6 PH-Mill	Are when also	ii	tot app	n zu	1774	and the same of the same of the	y 36, 7	104, 50
(Alexa) IIV and macrotral care Offerson from a concept of East 1	N 754	40 50216	Modern RV New Selbs.  Officers of state of the Selbs of t		11 75 III. (1)	1,46	4/11	Culture (seminal principle)	V 50,01	0.42 H
Band Sine Inspire of Band and Septidirear	AT THE	1 477 4 2 1 21/11.	Water Mines Several Microsch		1.0	1,11	101	Puth of plant with	A 14-25	ID 94 JB.
Alexan Product	N 16 (I	51 (1 32	Baros Asset Management, St Annua Salbar un 2 min, collecte					The and A to the	9 8.	10 0
Mark merche Valler Mark in trades blad but	R sale	101-11. 2 pt/23	HUTCHIST Federal SAMPLE					CPM college Full Ac	A - 4	F96 84
Marak for comagnity at an Recall All Allementals	6 m 9s	1 100	Minni Value Der us Minni Value Teemyaligipa		24 an		61.99p	to bear some op 5 An 1994 som det 6 4 April 10.	9 9.0-	1.00
Whola all Folia sings	G -= G	194 1497	Reveals Section 5.G.LL.C. 1			31	2901	o Por sio mode se 10h	Y of the	4.67 4
Pitintal Incompany PS Feb.		10.00	Property and the same of the s		4. H T	reg man	. Zimilju	Option and the second of the second of the second option option of the second option o	1 P	11.73 Ab
Clippe At Langue Figs	G later e	8.77 pji	national de Marcon M. A.	-	2.00	0.0	46441	CLIFM Each A Am CAR CLIFM Land In Acc15/R	V 27,56	0.60
Official Ala Caracelle Official All Caracelle Bolto	6 107.24	THE THEFT	CHRESCOM AND HOSE SC.	4	Harm	6.86	Process	U.Phi Sand Dyn. A.Phin. Still.	Y sales	64,870
Altered Statement HI	6 (9) E	0 94 0 94	American Report of States At-	4	498	5,50	MIT OF THE	transa and by restrict of the	y 150,00	10.96
Gerlaris Acard Algon.	n 8-7-81		Open At Brown recorder	Y	13 (14	ηp.	9 -66	10PM suproprise IIIPMs	N IO, IIO M 30 III	In.5°
Marine Control of Cont	No. 522 (1)	746 Federali:	dans de formation à la dans de combines de la	N/	1.4	4,00 4,00	PR/M.	to and combine the section.	9 29,701 9 14	bı
MANAGE Symmotry-Ser Mightigues A	4 44.06	140	diservato Desalto sep 1076 diservato Desalto sep.1031 (I	1	7 86 76	21	15 FG	ti pravi sampa Eg Pri AtPrikte ti pravi sampa pi sra popija	9 m	15,711 15,19 @
Salaming and Antiques	v rapa	36 39/217	State of Lance Control	R	4.19	1,76	·	1986 weeps begin to California	100,39	DI 13
Greg Value Intervalence	4 404	a testi Y tezan	Short ship between the first	M	9,00	4,86	315/202	Estitut Secular Sugar at a Malifesta.	F 73/99	9,67 H
Of erman Oberview Americal Turn	A D. R =1 kg	36. 4. 45. Tz	Non Experientation JUSA A Montrol (Make II)	F	6,15	0,577	MATE	2):1944 [sangle Struttmet] do:) 1):1944 (sangle Struttmet) do:)	Y THUM	1235 TH
Olementer pulle	y is	971 7 1	then also up the NUTS &	Es Es	68	1,27	48/94	sumblingersunbybet	Y Mar	11,17 20
General November & come & General and page & colors	Λ υ. Λ πρ	54 JW311 4 19	The Espain Cate Atta	F V		0,84	36790	CORRESPONDE SAME SE LOPAGE CORRESPONDE SAME AND ADDRESS	9 199,97 9 4 19	11,20 A
Marines Serviced 68 10 Committee Services	M III	47 1, 14 25 4(1)	. Aben aju na mynng Brand'	7	5.9	5,91	1/10	CONTRACTOR SECTION OF THE PARTY	1 66	9.14 4 10.90 3
Physical Marie Inter	R 4	4 15 10/11	Wernel estrategic little offenseln entge der f		46 4 4	1141		new alexandry in III a	4 16	9,65
General Wite, Joseph Chita' Gradies May Amedica'	V 0.9.	251 4058 1134 55-4	Sherrapt managements and a	If Rh	4 4	Th M	71E	LEPS OF THE STAY AND	D 10 455 45	98 N
After the string to table?	H 101	4.76 4. 53	demala weresa Ayrisy'	- 1	6.54	111.2%	40 ·Sh	me an repropering!	99,19	D -01
TiGeston Many on Global C Tideston Parametrical		1 1 4 6/4 F	Then apriler many men than applicable mental	h	17 hA	5. (F) 6 (I)	736	O PRA G Marve Love A reco O PRA GA MARAGAN AV.	1 152 4 y 1 h	T 194
Action Division vietra Assignation vietra gran		to a design	Apertage and selecteds	5,	1.9	0.75	W 161-	Charle for bidge-since at	4 (65.5)	D) 42
1,0 contembration against a	( P10)	+ 40	Zilliperi gya Hanjir Mudigi (k diputa aya Hartawata)	- 5	10,00	2,06 11,4q	24 Alb 4245	to Maria Milloyd, It Ar olytop	11,46	4
Margher See a Marghal Magher Forense (Fa		4.54 65,46	Aurer op Logues A Austropy Margamendo A	1/	440 1875	4,75	5,015	Communication of Australian PRA second Copy. A Air Aug	1 62 TIL-88	7 2 8
Oranied Esternanto	2 10.15	61 667	Microspa New Yorkspill in	A	14.54	0.10	85-75-	11 99A spalps) lapse taken A	4 54	lijen i
rotenien Rem Alfa Alfanda Apriladio Bildalar	A chill	1.85 de 24	fillion aja Objeveno 2006 dose spaj Seprema 2078 A	3	553M 67	-0.4d	40,90	PAPER SIN CORP PARE RIGHTS PRINTED TO A FEBRUARY	F 1540	48-18 TO
OF RESIDENCE OF SELECT		Administration	1 Minute a Ja Clarifornia in Jack	)	3.53	-0.16	FRESHE	fulfal de Gestlette Africhel	F 9557	1,17
MESSING PERI	4 493	496 1467386	Million also Phonik Millions age A. Equi (improvers	0	1.17	1,710 LIF	99/50 61/26	Construct Control and Application	P 87,000 V 40,000	4/0 //1
WANTED BY Marie by Clarest Marie	V Lini	2,57 1917HM -2,16 1547HA	Cilharada Vanda Figa 2025 Tilharada Verta Figa 2020	F	2,311 -10.91	III,	26/144	Tailweign Day Dickershood	Y 25.66	31.97 300
reflered William	V .6		quality and supplements the ignoration of the supplemental and the suppl	V	ju na	ILiel	101	Harman dat name di servici		1.6 4.

		Entlyse	Seek disk	No.	1
Note:	10	parin.	BILL	and the	TESTON SAN TAXAB
Olimpia de Proposito de la Colonia de la Colonia de Proposito de la Colonia de la Colo	E	5,07 0,0%	1,10	PP-14.	(IPH JOSEPH
Oliver and Elizabeth Control of	y	IA III		25.13 E.46	(1994 Sprip) (1994 sector)
ofernaja release-flates? Olemaja release-RI	B	6.79	L 61	91.14	offish deliver offish as their
Sibercasa analificasi Sibercapa rast — acidient	4.	54 R.D2	, th	21-35 44-	1179 20 HT A
Obecapitemiliepte 6	ч	E.	17.77	671	UPSIGN IN I
					100m Ser Uni 3 100m Ser project
IDMA	) Y	otto	I		IPM AND
J.P.Mo	"	50	mi		(IPM) ability
Asset Mar	taį	gem	ent		difficulties for the
					(IPS) shifted
Philosoph Accor Manage mon Proper and my 15 (Marid State) a solut					OPE AND OPE AND
find prosper re-money-money		rum floore	10.04	Ma	(1994) als Mar
Carrel Squared Salah Halip		FI B. v	.mi	M ON	HPS-CS, MIL HPS-Lip MIL
PART I I A A HAJI PART U AC HAJI	¥				oped at the
DESCRIPTION AS	¥	14.	PAD		different for
ear being parabullity to be		THE RE	1.5	Ç4 PW	गालक कर नेगा। गालक कर नेगा
FUND CARDI SA LIJUTTHEFFNI	Y	53,44	40	111/300	FORTH ON C. BA
Californi Stranja A-Stranov Steps A Californi alberta Barton Aus (1111)	F	70,31	1,30 0,34	1979	Diametrifietals*
of the frage block Weethorff	1	92 PH	7,10	25/191	Trest to Select
end morning on the	Ý	105-00	U Ic	4 d	mind sally
444 mMen Jackweighlig		45	ra Im		office can
Indian Confident Confight Acr Latest am Mess Own April	상	FELSE 75,48	12,01 3,85	Arlm Aricia	Fjulve sauce sjulve as Ad A
Talket Em felico Come Dide/ Talket Em felico En Ale chigali	Y			19/9E 53/9E	SHIPPING THE
COPPR Em Milita Iver Jr-Auc	4	F15,5%	4/0]	39650	Little over the
ti PM in March Salar ((194) TiPM im Mich Michael (194)	p	29-14 26,76	1,102	31.730	FURTH Rap 981
(Lifet er Apple augstaft Aus (high Lifet en Mala Coopel Kalus (high	- 8	700,700 17,56	1,000	36/3	ATHAMA YATA 2014
CLPM Em Mints Straited And Hay	P	liga.	1,.	Záráb 1 as	(DPM tague i
n Polit myddin gent glyfair 12 o Polit mewn falle fewn 1889	7	100.7	9,15	373	IPM MANAGENIA
TERM TED NO DWINN-RATE	-	10,00	6,01	REGIST	Hammer PH
LINE A DESTRUCTION OF A STATE OF THE STATE O	F	10,84	4	1.46	Day on the Va
to Affair of Englishment in the Affair Affair of Delta Sale Stage (Angula Age		14	111	251	officeron p
Sides II oping & 601 Sides III sander Spheifelde	7	72. III- 105,09	1,5±	4, 31 69/26	1994 P Ngp 1989 W Agp
THE THE EN IT COMPANIES FOR THE SERVE SHOULD	F	100.05	4,22	SM/75	CAMP III from
area (the special dispo- nation) (the provided a feet		ngagas as	93	i h	mes dipe
radional Integral School Acc.  [1376] Our Explorations of [7] Lag.	lk I	NILNI	14.00 14.00	15.75 1714 3011	Time to the
GAPM for Equipment place (CAPM CHAPM )	e D	17,17 OLT	tylin 50	aru	-3000 NEWS P
or draw Hithdress star chable better	0	-10 LG	In 64	49/10. 13/76	PORTON Self
PAR UNIX MINOR PROVINCE TO PAR TIRCUITS AND THE DE		0.46a.4m 03.1	64	35/111	-736MPRE2541
COPM Seer Approach Are (COP CoPM Sees Approach Biblios	F	13.70	1719	63/99 63/98	ENDOLUM PROPERTY
Committee on appeal of a	F	15,314	0,86 114	57/76 57/76	1)JPMFiiFsShip II)PMFIIFsmill
Author beauty A exactly Author by D-Ara 800	9	56. 'F	0.59	HATE	niPhilipater (
remaining a service	¥		49,411	19.58+7	HMM SChild
BUT SEA Upprocessor	4	- 47 1.	10 pg	4.70	uPs@esas observice
CPM SHINE FLE A:	4		10 5	9.79 94.71	HIPS N. Asia HIPS N. Asia
to design and the large black.	7	9.0	1.04	5 1	2009 Sen 1 2009 America
o Por sio in GP s. Tills some sin in CP s. Tills	4	47 H	4.67 ht	4 % 1% F	2000 to 00
(pRNI) Euro StrY (5-Act.	· If	23,97	מגיו	MAG	THE ALL PA
CLIMA SACE A AN CARE CAMPAC (AND DE ANCESAR	Y	16.10	9.6	7711 10/21	TOPM Acts Pa
Committee of Digns and Profess (Cold.)	Y	SMCM	14,65	1/21 2/61	20740-00 USS 207400 (18gg)
to state angre day to estimate to state angre days to telling.	1 × ×		10.46	1-74 AC	HIPM BUSINESS
PM suggestive and while	N.	29,701	7,60	36715	Julianterior
to 1994 i sample Gen New Man. In 1994 i sample Enj Pet-Al PriAde	4	10 La	15,711		2) PM details: 2) PM details:
the ways but to the blacker	4	100,00	DI NI	6.8	Alles design
k juli die Terrete v Jergin vol et Halle bei. It juli die Specia vol et Halle bei.	F	21,70	9,67	10/13	ATHER Characters of
ajaran (amge Santann) daj 1). Wali Sanjaje Santana (ajaje)	¥	7 (U, NF	10,29 40,89	186/117 48/117	Directory A
49-PM SubsperSout Big Date	37	Marr	11,12	ZM10	AMM (NY)
n PW - altexiolected optical A	4	4.3	11,20 III.IA	-NOR	Align Come (
o tron interdente and in the control of the control	¥		111 W	25.54	2009 This Offstan Mid
a PER ADMINISTRATION OF THE APPLICATION OF THE APPL	y D	11/2	4,85 68	1 N	PERSONAL PROPERTY.
ILPM for real 4% logs end on reprobatively		0 475 dP	ц Э п л	3/3/4 3/4	dPhilare Man
Control of the Period of the P	1	99,19	п.	15.5 °P	1979 on Mc
or and the Bellement of the state of the sta	4	y 1 th	III 09	42.6%	Alleria de Angel
Communication of the state of t	6	17,49°	-2,479	16.54	ZuPal a ju II;
THE SECTION A PART OF		1.42	11	20-79 55-79	FILENAL SE LAN
ti 1956 qualitati impro tuatiti fi		19.14	li, sa	6.8	1694-4694
THE US CORP THE RACE	*	27	44 (6) 0 (9)	17/10	participation of the
fulfal de Gesdette Afriche)	1	98.97	E, 137	6/76	JOHN GO NA

		photos:	hand.	Links	1	1	المهاشا		I.u.
"United the Contest Street College	No.	11,23	A 441	10/200	July States Colored By Shikes Midd	To U	493,66	A 241	entida 45/Jane
of Parl and resemble report USDs &	·	15,46	III	186	10MM of successful date. I date	Y	H 40	4.8	INTE
time de tot blance	4	17,17	90 71,00	101-1-11	nteres valves a line	Y	1,90	**	16 166 16 166
offset als best at over the first of offset as the all the area.		M: II.	1. H	46. 4	of Mirania Military seed of all the authors and the seed of the se	¥	71,91	6.54	15/50
HPM JOHNA AC	Ĭ.	751.66	E,0	80 2	рифия импиональный		19.	4.7	ECL.
HEROTOR IN		99 IP	41	190 K	A HEAR COMPLETE TO STATE	9	IIII.1.	814	10752 16 (an
urrana sa Assa Tala		14644	1,4	e Juneau	21PM Source Ch & Ars Brill	7	10,50	2.01	61.6
MPM At the property build	All M	101.42 At >	1,61	13 H734 1 A	219 to comment of the section of the	Ť.	6620	4.5%	5 4 4 5m
ilPid-Sticker inner underl ilPid-sticker inner fless	9	19,50	4,80	2 30	a difference possible a 44 med a difference modifica 4.4 med	1	100,76	4 65	1917000 N-100
(IPM) sab the Usland		4, 10	4,25	THE	2010/02/2015/97/100	i	105.44	z.00	7/Tb
other and the state of		45,85	17	*****************	of the complete of the control of th	i,	1.	446	-9H -8/99
(IPS) Jobbarro A. Scribble (IPS) Jobbarro C. Scribble		45.7%	676	100 5	ATPANIANA AT USO Office was to find OND	Y In	42.5¢	5.60	2/3
IPM A MAIN-COS & AIR	P	164,96	F	24	described and depot firs a	ч	- 54		14/20
nPM so Maris Rigg O Ar nPM-sts Mwips specific to	E 6	17,	E40	15017	and the second of the second o	Y	44.36 MA1	EIT 4,01	131/23
IIPSACE MIL IN NOVACINO	-	200	111	460° T	- IIPM I ann America hysikin	7	40,4	7,(0	3/9
nPSE priMit or Incodes nPSE & codDoubleSE (20)	+	14	5 4.	MARIN IN	process and appears to	B 4.	19/10	4,19	47.54
(IPN) st. han Opilid (Arritin) (IPN) st. han Opilid (Ar. 1991)	3	9.16	= 10 2 jL	A ID	HPM Saront Fair USD HPM School Fair USD	Y I	103,601 4 kr	441	1000
OPG & ANDREW AND HIP	i.		¢ (la	40 004	OFFICE ADDRESS OF THE STATE	1	151 (0	2 11	4/14
open at all the second of the		Ac. 48	120	tion haranne	HPM SCHLERMAN MILATOR	B	174,70 Jh	4 Td	19.00
EXPERIENCE CONTRACTOR NAMED IN	F	0,5	ÇH	75/76 /1/70	20199 NO HINNEY A AN	¥	19546	60	82/10
primaria bafa o-n-cinigi pinariberitzakidi (17 silikia	Ť.	11,37	48,0	11/10	2) Photos of Separth Police 2) Prototo of Separth Drive	9	45,67	栎	L/b
The attended of the life	4	19:07	1,44	12/200	Allein Strong and Sale.	7	-76116 94	7 17	1697
mittel sally offlinglingsaw [[]][0]		92.46	16.4	10, 400	OFFICE TO STORE FOR	y	84	d qL	144 -
other was a special and but off	1	1000 A	ar 45	40.00	(IPM 2000) applicate disease to (IPM 2000) applicate associately	,	75,71 7/19	40	4-T0-
F) after SANCES A new Professor,	P	101,96	8,27	51/70	Survivorsa technique con or unb	T	199,23	1,16	21/26
sjufferes Ad Alphysologisk Estimates Ad Olahyi shipidi	- I	44,57	1,01	SUBH	STREAM PROFILE OF BRIDE STATE	F 11	100,04	1,13	14/36
Published Rep him-As mad	F	13275	Ulli	16/89	A THEM AND LINE VIOLATION AND AREA.	hii	209.00	641	H4.
Three on Opp Rev According		137,65 184,68	14	11	73.PERUSO SE MALYMAN A ACE (Discourse of American de Ace	D TS	17,400	579	4/15
FLYPPIN Kap SHI Val A- Arc Hills, FLYPPIN Lap SHI Val D-Aux Hills	T	235,29	21,39	1/20 2/07	2009 ASSES CHARACT		30.M	4.37	7/15 ///13
all Plantage hand beat Aug \$100	Y	317,66	4,66	Mirata	2,000 costoleryth has let the	- 1	101/10	LIF	1/19
FURNITATION REQUESTS A LINE OF THE PROPERTY OF THE PARTY	¥	11,36	903	1-81	giPlaneticity(S) to all log (Peak-bourshiber) solven		91.05	4,47	21
(PACMAGRAPHA & ACTION   III)	0	145.55 H	100	31/58	representation of the	1	3541	z M.	4/ 1
(1996 Mar Allerter Differ (1994)	i	11/59	1,00	J0/13	CHEWALTH IN PRODUCTION OF SALES SALE	9.4	200,000 200,000	LF 73	10 mm (
Drive tons other Autor East Kidy privated and applicate in Energy	1	112 4	410	172/30 12/30	Allenderschaftlichen beide.	1	DILON THE 4	6.17	1/1
mPleasure pylonium (spay)		64 44	4,15	1.10	EITHICES MAYOUR A. N.		livi 46	9.14	1/4
open around despersables open to happe to Adv. Supil	7	111111	5 ab	5 W7	China dia sananna indi	B 40	0 (D	6.01	Hell LOI
1 (MPR of Singer to Directings)		79/00	3,61	15/30	ADPARAMENTATIONS for DE Auc	,1	19644	1.01	W
Committeed Machinety 1984 Paring C.A. India	1	90,65	-31,83	F8/16	GIFM CONTINUES for the line CONTROL of the Experience on	F	10691	544	2/2 N/1s
மான மிறவர் நாக்கூற்றிலு முரில் செந்தரித் கொள்ளிழ		11 12	1P	75	Allege and only to be something	1	20,96	4	[m.le
THE RESERVE OF THE PERSON AND ADDRESS OF THE PERSON ADDRESS OF THE PERSON AND ADDRESS OF THE PERSON AND ADDRESS OF THE PERSON ADDRESS	- 1	46.88	-9,711	49/53	SUPPLICATION FUNDERS SEE CARRIED SUPPLICATION FUNDERS A CONTROL	I I	Olyan Ulyan	2,34	70/76
- Directory Parket Associated open Sanction State (Sanction )	1	45.75	9,98	45.37	S) JPM PRO-EMBE ENGINEERS S) JPMTNe senting Associated	li Y	16,13 66,4≣	53,61 12,51	17/20
THROUGH Selfig Affections (2000 Ni Selfig Dhestion)	T Y	200,85 25a,5a	9,74 9,50	No. or other Section	TOPPOSTURATION OF THE PARTY ASSESSED.	9	01,22	1,70	15/12
- 1/PM MT 3et En PhAAcollig3	T	38.33	Mali	13/07	PERMITTANDE TANDARY OF THE PERMITTAND THE PERMITTAN	h-12	14,01	7.31	1/0
ENTRY OF SHEARING THE SHEARING	Ŧ	11,m 69.37	94,13 P.10	10/13	Naturbook Gertine, S.S.LL.C.,	LAR			res
73000 of Shippy the Belon (high)	F	0.35	9,07	12/19	For Ballad & Parity 1 (6000-1000), N	ng, injin			
office or and only word filtridg. of Philosophy Kaus Earls Heeler	-	101.5%	41.	45	III. Brown infoMe you from Historium fectus	,	15	6 TAD	647JH 957HD
THE PARTY TO SELECT SALE SALE	T	WAZ THE	(30	19-91	1 Material Body (DDI) 1 Wars man feducation Conf.	7	11,67	114	14,140 14,144
UPSTITE And he Assetting the	-	46,4.	4.45	6 39	Militariania Jada Emiliani	Ŧ	.56	4.15	19/50
other refer in New York (1971) and		45.4	1,84	ing hip ling. jin	Males are body second	9	.74	6.5"	Jirdia Jirdia
Alife to AsaPatite to ta Alife to a light to light		41,10 31 TG	1.76	17 149	Marting and Policy Legisla- Marting and Policy Delivery	¥	5,2Q	1.79	10/24
JUSTA Ameling No. 760		41	1.2	1.	Mitters of piles in territ	4	1,45		4 Jino
Anthony of Addition to the		23 10 g	1,01 15 31	10/	physican figures maked water between the	1 6	10, P 24, In	29.	C 141 (% 19)
Ziding Ander Patrille Eig Africa.	T	26,00	11/60	60	Pursonal e Periodo	'n	- 그	6.15	10050
Topic grants by the section to the	Y	107,40	3,69	79711	Bulletin of the life in the	7	- 5		# 100 #Jr:1#P
ZUPIO DE USTINCIADO SETTINOS ZUPIDO INAJETRATA CRIÇADA	T	17,7%	1,67	1/9	Michael School (1991) (1997)	44	219 16/1	24	140
nor et anano e trastata	4	df/pp	40	674	Habitations & Automore	4	2,61	94	2 to 188
IDPM Systematics of column (DIPM freedown (AMI) Col	¥	41,71	11,00	11/10	Malanti a Julian Folis Man Materia and Sife No. Nove	34 44	6.6	284	83 1-+
2) PM Graitching Gestell Falls		lin to	35	7	Roham - Artim Ribon-Fari	je.	.P4,9h	2.9	1 102
2009 Booksty Science III	-	91626 1017 484	5,25 18	1-	Motomore Artico foto Motomore N. Costo	n I	23,75	10	2 to 1944 E - 97
Miller Cong. Asker 1980	÷	37/00	5,91	7954	Michael et 6 N Corto Michael et al Proportion 36 N Olio bort, 63 Earl	1	4 14 4 JUS	4.14	60-76 (07-76)
20 PROCESSOR & EDISOR & BUT	T	30.91	1,50	1294 19710	(Material of Large Plane		NN,34	4 (6)	10.50
Zidnet europhies franch Zidnet europhies feite	4	17,45	1,79	874	136 littrilige Servit Chilipme 136 displayment MF Septem Land	W M	4,75	2 12	46-165 HH-46-
A HANG CANAN BY ILLY A SAN AREA	1	97,27 46.00	1.17	974 974 379	FIRE REPORT SHIPLES FOR	1	4.014		FIL-Bel
Alika chang bilan grip Alika salawa bisakhisa	- 10	10	1.1	.70	Missississississis (Alexander) Missississis (Alexander)	76	1,29		18 14 18 14
ZOPPA CE MINAND DE CENTRAL COPPA CAS MINES DE LA SERCE DA CE	- 1	24,0% 65 H	F-4.1	2 54 81-35	Mary district to small find the last and the	y 'e	134	4.70	3/20 III/19
SIPM OF MICHODA A.S.	¥	CLUB.	+ 16	21.00	Military and Application of the Control	T	II.	5.61	494
APPEAR ON MAIN DOOR CHAIN (A)O		يارن 11.16	1 54	77.30	Personal States	· v	3.57 § 31	£35.	11/20
device which are appointed	*	99	2.1	A1 - 10	Principal by Special	ч	1170	19	2133
1974 en Metrardigé, in «la 1974 en anális das al·Ál		at, ent	9 24	45/50	Paradion February are placed in payon when		15b	152	1 (ME)
All Part of Assessment and Land	1	No.	He	T-for	Returned Somethick and Water and Separations		10.45	175	14401- 31/141
ZuPM, a Jr. Byu., Ann., doil.	÷	111 45	il b.	4.00	Material and Designation of the	4	10:4-	0.50	31/14/
AIPSE to profundazione Ap EIPSE so sentano (2016) Ar	1	180 III	4 40	76	Makantan Merekan Atan Makantan Kentukhan Let	D Al	6.00F 70:44	140	17 (4
name activities oppositely in the		[4] 10	1,6.	4	Mark threef M. Leitere		1.30	111	48-101
2000 to locked A figure 1974 to Mespel Ac		104,89	1.4		Reference N. Plearway But Kallan SPAIR (2004)	1	40000 A	1.04	15/00
JOHN CO NAMED AND ADDRESS OF THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO PARTY AND	1	14680	Life	60	Printer gemänte Oli der				
JOSPINSON Malloyal Rev. 1994	T	4,94	2,60	1/1	Catalana er ir Jeden Mahad Garag Les		Bu.ec	Personal I	india ya
Name or service state of recitals Tripos on participated the regular	T T	46/65	11.50 11.50	177260 457360	Minters Primary (Actual)		102 10	5.11	47 117
ZIPSESS JOHN COAST DST	¥	4	Ly IB	45/366 Poyed	Savete Permanage (stated to		1.		-tp-

	U	UA	UK	US
		rara: my kad	1	-
Painterile federal By thica strict	¥	493,66	11,00	enricht dhijima
nthin an example at the other methods on the other states	Y	H 40	14.24	10 169 IP/100
HTM St. Value A. a. 1250	1	19/49	45.75	Int. JPO
of Millian we White is resided in a graph of a Millian is sent of 150 for	¥	71,21	6.54	3150
produced control of the first o	1	19,- 110.1.	914	10/52
all PM Rowall artiful to all au-	ų.		6.61	M. Jan
21PM Graner Ch & Art 958 21PM Graner Ch & Art 958	7	66,59	4.91	5.4
differ electrical place (PS)	T	18 0	+ le	d Tan
a UPAN and properties who had	1	100,46	4 60	1917000 45100
201MC-00DAW (TO	1	105.44	z.00	77% -(84
HERE IN CONTROL AND	-	1.33	9,56	3/90
OFFICE OF A GO USE OFFICE OF A GO USE	Y W	42.5¢	5.60	1/1
description and discount firms	ч	- 54		14/20
and the second of the second o	Y	44.36 MIA1	ESTE 4,01	131/23
III de Antik MARI IIIM den Amerika hydden	7	40,4	7,50	3/9
process and appropriate	P +	19,40	4,19	4,715
HPM Smoot Fair USD	Y J	100,05	441	1003
High residence of the other othe	- 1	98 80 181	233	404
HERA TO DESCRIPTION AND ARCHITECTURE TO SERVICE AND ARCHITECTURE AND ARCHI	D V	174,70 Jh	4 E4	19.00
23 MAR AND HORSE A AND	¥	19546	601	8219
2) Philosophic Separath Police 2) Philosophia Separath Drive	- No.	45,62	149	L/b
Allega S. Charles State College State College State College State	Y	-78T/TE	7 17	1697
(PM = best dopose)	y.	P4	d <sub>i</sub>	197.25
attick of the appealing of state of all the appealing of		16,21	1 10	4-T0- 48-T8
STEPH CEST SON BARRAGOODS OF LESTS	-	47,00 06,13	1,16	21/26
S) have compared EACOM to specify the STRA WANTED EACOM TO BE REPORTED THE	F 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11	100,14	1,13	16/36
a 10000 schild cog EVNAW NO Jilan.	h 11	1,209,00	6/15	H4.
TARREST SCHARFORN & Acq	D TO	111	5.75	4/15
21894 CHAPA IN CHAPA And 21894 SEA IN CHAPAN AND		12915.38	4.81	7745 2715
2))Phonesis a consevence	1	101/10	LIF	1/19
All Printer Statements from the Log	- [-	14,05	4,47	27
HPRINGUSHBBI SHAO HPRING SHIID AA DOD	1	95,41	z pr.	4/ 2
CHEMICAL INTERPREDICTION OF THE 3) New Physical ph 15th, Per ha	9 4	44 ID	U275	10 mm (
ADVINGUE OF THE PARTY OF THE PA	- 2	BILDS	6.12	1/1
CHANGES MEANING & P.	D 44	a livil of	6.0	181
CHARGES SIN ANGEMENTS	D 1	e 10	6.01	164 175
ADDRESS SAN AND AUTOLOG	1	10034	101	101
SUPPLEMENTATION IN THE RE-	F	100001 100001	F. 17	2/2 N/1s
supply as only to be supply	- 1	2476	- 1	[m.le
SUPPLICATION PLANSING SUPERING	lr 	400c,610 91,631	2,34	70/70
3) JPM IPW-EHRE ESG CHPM2	0	16,13	53,411	17/25
SUPPLIES CONTINUE ACTUALISM SUPPLIES CONTINUES OF THE CONTINUES OF T	Y	16,43	1,20	HAD:
ADMINISTRAÇÃO ANTO	li-to	14,91	1.11	1/0
Kertuckerin Gertide, S.S.L.J.C.,		14,81	7.72	790 170
For Related & Printers Commission of				M.OA_
III Brown deMirype Bas- Historium fectus	3	176	130	18/00
10 National and Body (USA)		13,67	1343	84/96
Protection belong to a factor dispression belong transports	Ŧ	56.	\$ 16 4 11	H- 314
Malamana Bangasanang	9	74	6.5"	40
Maria maganda tag tangga Maria para Panga sapan	a a	5,28	19 1, 29	Jivalia Tuga
Markette barre bestell	¥	1.49	2 il)	4115
placy page 800	ĭ	10, 15	29	0.141
Marie Verte November	at Y	24.16 4.1	1	(9.19)
Interest in positive and it has	÷	- 5	4.95	ALC: Jah
Religio de Artificia de Prima. Referencia de Artificia de Artifica de Artificia de Artificia de Artificia de Artificia de Artifica de Artificia de A	Y	d Alt	2.41	140
Michael & Action Park, 45° Mathadount & Action 191	46	10/1	9.40	63a +
Malanti schuling Felt Mer	N Al-	9,61	94 SU	2 to 18A 8.0 144
Michael and Arthur Rose Moham – Arthur Misson-Fort	14 10	64. 24,95	2 04	H. 1 192
Bulancial Articlation	6	22,75	16	211 194
Michael and M. Cotto Michael and M. Proportion	I I	4 4	3 (Pir	E 65
JE NF Olio best, 63 East	1	4,0%	4 H	print print
13Extrateuris III Europe Plane 13E 100 Higs Savit Clifforts	Y	4,76	3.94	46-160
1)Rational WE Sales Last 1 III. Nº Olly Seet. Ct. Bot	ad p	4.U.	Z 13	HII-MA
Markatan, Avela Global*	All	1,29	m	JL (4
स्त्र वर्षा स्थापन । स्त्र । स्त्र । स्रोताल क्षेत्रक स्टब्स्ट स्त्र । स्त्र	y	1,54	4.70	3/20
Ministerior prigitives? Nec,	1/4"	(1)	6.6"	।त-च्य
ARTHUR MARKET NAME AND ARTHUR ARTHUR NAME AND ART	v.	1.	5 61 5 33	21/20
PERSONAL PROPERTY.	Y	E 21	73- 101	F124
Paradioni battitico so Paradioni Johnson son	Y	1.96	450	3173
Motod of his After	1	11.41	193	a ring
Market with from Livera	F	10.45	\$_50	33/34.
But was seek Destated to an But was man Marris Laws Admin	h D	94	0 16	110
Malaacanii Romi circhar car*	All	70.44	416	F (4
Rational Managers Returned N. Placers	1	6.4h	7.84	12,000
Bulticación SPUID armina	-1	1.0	#	16 0
Printer general distant				

	1.7.4.					
10	400					
			-	lant.	lam,	
_	Train Control	Ŋμ	man in all	D . 15	or p pipe	
	Asima Program RI P	-	40 16		W. C.	
	1,6 unde Promaco AFIA1	fil	w10.25	Œ	CMII	
	Children Samuel St. M.	ni	19.44	17	reidn	
	Bar Casania Print	h	187.48	10	10.4	
		-	44	12	10.34	
	Magallatus Palan brendats					
	appropriate provident farmeter	disp pa	are the 1	T456TJM	Fusio	
	entire a					
	*Weight mer Bumpran ing Mi	Ų	23-1	A 14	BATT	
	Magalama dangramig i Magalama Bennaig Al	ų.	FIGH PC	4.79	5230	
	1,6heyalkase losses on 2	¥	+ 44	۵	1)/300	
	Michaelson, Writing professor	V	HA	OT	671	
	Magallanes Many age (Lef	4	150 11	見中	507	
	(White projection (4))	Ų	758 4.	čal.	21. 7	
	OMBIDED ASSOCIATION	· ·	70 %	4 19	267 19710	
	13000 this powered to	4	ME SH	195	4.190	
			-			
	Hagiro Levit Management					
	Constitution of the Consti	شخالا إليا	M Mm. 91)	PT J Plin J	militia a.u.,	
	(Welsternal)	P	L(D)		41/317	
	Diffusional III	1	Ball	6.00	485103	1
	1)Capital Pergramatics	- L	THEAT	Lilli	32/34	j
	\$16 april of Herapore win for \$1	J.	10,07	100	16/34	١
	Differential Reliant Assessment	A.	dial	7,20	75/02	ı
	Constitutes Role weeks	h	des fil	481	mar 3	ſ
	yl sanda Macsaguruya 10/0 P	- E	6/17	-0.19 titl	alvin.	ı
	Ad certification for the feet for the Observation appears that a page or and the second sec	-	15d1	174	-elule -earne	1
	1) profytagen our perside	-	851	7100	11/11/3	1
	-Norri Months (days Menteralia	H	7.54	4	107/103	F
	Namely, agreement than the adjump-	H	4.1	114	EST plant	1
	Of south regime specially dis-	-54				1
	10 contraster search of	-6	10.00	11,500	1/737	1
	Continues States	1	47.00	11.45	4.4	1
	Contingen Scien (etc.)  Contingen St. Teable		14.01	1  i <sup>2</sup> 1 dec		1
	Compression forms Mana	68	9.64	0.00	1724B	1
	hill profit requires the reputation	Ш	Total State		14 116	1
	11GAUNI Bond	f	4.75	64	4 30	1
	* dijajug Hama H	п	0.5	40	110	1
	America de mario e H	Ą	10.5	H	704-74B	1
	Minister measure H	ĥ	in the	9.04	19(29)	1
	Otto Levice Restaureable 8	ų	10,75	101	41/4	ı
	10M-lphi t 'ma	М	11.79	n.na	0.90	ı
	THE Properties Welled	ų	1.4	411	1.9	ı
	005 Forgomen Webs &	Y	4 0:	- 12	4070	П
	March Asset Management				-	П
		es Thea	- parenting :	M. best		П
	may make an arm. Indeed, 1980.	34				ı
	4 European P		29.45		nayeli)	ı
	Manh-arrest untern	М	2.8°		1095, 43	П
	Spharch seed bradder	Ą	A, 1		P (00)	П
	Manh are Helman	M	4 Ja 74	11	4037	П
	sagente neme teleption.	ų	146	-Д	4.733	П
	March at their healthy	ų	PRI DE		49:348	ı
	-SMarth Sames Bloth A	ų	0.1	27	191-366	П
	Milder Harriston and American	Ą	16.11	4.19	10%	П
	Matth services as 4 Watch hat on Reft 4 h	N U	'5	44	asolio OZPR	П
	About Newscale Call 4 a	Ų	16.0		4.01-200	П
	About Fapor	10	TÔ Re	3	28/76	П
	MANUFER PROPERTY OF THE	0	10.91			П
	March # 15 Sec.	t	10.34	U		ı
	amento forma Poesabart	P	ua 4a	L/I	p3- 4	П
	tokiuli # =26 (m)	L	th I'	1104	602	ı
	t@herb = actorion 4 t@herb Ferta - Trabe A	T T	*10.05	240	# -16 65-39	П
	Subject the the control	,	4.7E	A	34789	П
	Pithania Revisa - Danish P		9.63		angu	П
	Rath few weeks	0	10.48	0.0	1/26	П
	Which because	-11	party.	16	0 10	1
	Wheels for some	11	3H 1E		4" 166	1
	Wheth restellate &	Ų	2.10			1
	#Austrian eschalater # 29Mault (assessment in #-5	4	38 '	7 74 3 F	90 (7)	1
	2Wardi Mederdanian A.S.	,	10.74	List	1001250	1
	Mariana Costina					1
						1
	Represent despuses in a serial desputer of the State of t	-	- WHITE L	ner Hen		1
	Compress that E		1 25	4 30	19.172	1
	Annepons Wed	1	WI III	M	#1/h	1
	Medicine America		90 st	14	1754	1
	#Nediclasses Arlanic	f	4 3,		9714	1
	*Windowsen A fact		1 19	4	F 14	1
	Office designation and appearance of the	4	12,34	ų.	Marin April	
	13Me distances uniquelly PMIndreteries uniquely	6	10,00	44	4670	1
	Melahama ran-rada	ш	Equip.		2 'n	
	Wednishnam undramited	D	19,50	de	He2h	1
	Webster - Marchange A		153	74	10	1
	1.Mediciaecoe Nerradastro		15(3)	A.	10	1
	Whethelman Monader on		14,85 4,07	15	K-III	1
	Medichener had told A Medichene Bull (Glat A	Y	4,37	Q.	D/P D/D	1
	Menchania final states &	Y	103	All	fig	
	#Nedicheuse Herbs		PLE		6/311	1
	titter for autoryalect	ų	18 %			1
	1)Wey Fit adjusticity	Y	4q 4			1
	36% de emadikado de apa Papa II	V	1.71	-0	40/10	1
	(Whethelmany Revis)	ř,	12.33	100	650	
	*(Shedismutthebut- yetlept *Wednikorum Rema	1,	19 81	150	4/30	1
	PAGE III ENGAGE APPEN	ų	1714	lu n	1630	1
						1
	Mindfulnesses but a reasonable					
	oth News. The Countries Street, and St. 194.		r venniki, i	arri Pire		1
	With Lampson and A	ï	h 4	1.	89.8:	1
	Allet proops are as a	2	4.04	100	44/4/2	1
	ORBI KIN RACIPA A	ų	124	44	ID/14	1
	fally in cars among	Y	5.14	a	19039	1
	differential energy H	¥	1.8.	lu	9 10	
	ALL CONTRACTOR OF THE		25	n 7	12 1W	1
	1000 manerame of 14 MB 1000 manerame - a popul		10.04		15 18	
	100 bit transmisser of fed 140	,	10.04	0.8	15/18	1
	THERE are whether the reliable		1.50	0.4	JR IN IB	1
					_	

Feli	Ìρ	Michael man- michael	Halips makes	hos	Ty-	Elichen. 	Banda Salah Manan Palifati, melapa
the substitute of the state of	I F	158	-0,11 1751 0,16 0741	1 juli Persetaya Canguna (sefera) 1 julii Persetaya Canguna Cal J. julii	16	4,3h	heteni din
Mit interests in 14 pp.	1	175	11.27 1974	triple (American Agents of 18	¥	D   15	114) 10 14
A Ill species and a R	E E	6.07	2.16 (27/177 M 54	1980 Santally Responsible 1980 Security Responsible	- A	6.33	5,00 16,710
With the property of the state	I K	217	10 '96 7 9 (4 x 16/4)	OHE STREET OF THE STREET OF TH	II.	LV	5 (A MILITA)
40 outen empty A	li.	Palm	2,00 000372	FURRIS Collection Port 3	4 K	16,00	1,79 M/H
Military and the second of the	K	0.13	1.75 HAM77	Sign tripples pass Sign to refer tends	¥ ¥	17,07	15A 3530 1521 4660
deligname and the S	R.	16.	1 R 44 F	time is represented in the company of the company o	1	5.65	6 40 4 6.85 34.374
Williams - No hept	H	6-18 "S 69	96 m 4.	Mark to majore serge 154 1910 Champion School 181	- 1	6a 4,53	IS IL
debitigname and Martip CA PRINCES OF AND DIR	¥	6.7	64 40 MF	Sillip of Highligh Steps of	1	E (1)	1630 9 "
CETIFORIE OF SALDE A	į.	14 Th	A 45.76F	olie C. mpne cess M olii C. mpne saga shik	i.	95	5.72 BE C
Add Digmons and Add OpenAdo Age on Address Add Add, on Address Add 5	4	1 74 E 74	10 751	188 III. 116 pain depa dell 168 - Shildy & Braum A		4.5	1,00 6 70
allip im Markett all 5 allip im Markett and Geliph	¥	444	6,76 1656	Officialists & Artists & U.O. notable & metans of		10,111	94 34 EF
THE THE PART OF A STATE OF THE PART OF T	Ÿ	9.25	51 60751 9,97 7780	Other sectoring in American II Option Expression before Eq. b.	· ·	10 to	96 5.49 6,04 4.54
THE COMPANIES AND THE REAL PROPERTY AND ADDRESS OF THE PARTY ADDRESS OF THE PARTY ADDRESS OF THE PARTY AND ADDRESS OF THE PARTY ADDRESS O	- 1	U/E	0.76 N/39 0.79 16/30	(10m brittung 10m lit, 3 110m bers Dereit, -0	¥ P	15,64	6. a ib 4.53 di, 700
Table Entreprise in the End Inc. LINE Table Entreprise and a Guill	F	8.74 5.84	1,57 37/99	1)Our lavellenst's D		16,11	-,80 (44.99)
HARD ETTING PROPERTY SAME	- 1	0.09	8,735 37%	Other Soveticement of	1	1.50	1(0) (27.54)
1000 (spatterum 166) 1100 Equilibrium Stali	H	3,47	(Q15 (19/134)	Othe Swep by a Wedger Othe Swepson By Sthelgod	-7	12,47	h mail
Calability Print, Company Col Life Calability Print, Col	- W	10,73	3,70 279570a 3,40 337/264	Giffer Americal Equition 1.	T	3,07 10,7h	15,10 3/1
Shirt Press August 1681188	7	9,10	This arrives	OutterPears Endre	9	D. 76-	5,00 k.51 16 5,79
the spenterper A	M	410	14 set 14	tiple with his big has	y	, 16	F(PI) 3
shill questioned diff.	M	3,01	112 at 14	On while your bilds	1	6,00	46 60
Marin	M	dib.	IN 35734	(Sha halorone Fahib (Cha en fino Balan)		4,40	-Q.64 279 -L. AZ WI
Mile of party frames (2011)	PH IF	P.00	4 0 200	Secret Resident A (Charg partition R		4.00	2,511 E-195
THE PLANT PROPERTY AND IN	V .	7.55 H.40	AND A DEED	Nicho ed Bord Nes A		- Z.III - 5.00	-2.18 Photo -1,19 #7494
The specific Promote SUSM	,	EL67	199 4 Jan	The or Bress 4 Units		A.W	IR ALTS
the new performance of	1	487	1194 4	TERM OF MARY	7	1,65	3 4 76 764
MR also From him office distribution of the	,	H/U	0.00 -34 0.00 -34	orGarbii "Bally orfisent inpensemal B	Y	15.6n	9.15 \$9.266 0.70 7.11
th map or angeoid.  The property of the state of the stat	K	4.51	4,30 miles 499 miles	Signature and the Signature of the Signa	Ŧ	4 EA 10 10	0.16 A7 0.16 3.9
40 map pe organisatif	R.	431	47 7	(Gardini Alexandria) h		10."	Dillin in
Ar Habita pething	1	2.11	444 49 127 eq (s-	मधिक महत्या है। अलाहरू	y	1.	F A SHE
Application of the property of the state of	1	18,01	4 11-67	itte missone Auris	4	9,51	45 69
(th physical at this	- 2	4,160	Po s	order worth and detects		R PT	1,52 400 2 100 841
ARCHITECTURE CALL HOLD		16.61	Rate oc 0	Otal injustications in testas injustications.		40	1511 A TH
delimpto atribute delimpto Alfa 4	- 5	0	mi man	Title Name is studyed	7	ID HI	61 0.15 56/00
91 Gring force april 98 Molte force april	H	10	6.34 (B	make el Ajra- kg Herfejel milke ekelli Amen an ij	¥	10 -4	NE 969 45 55
All cardiny focus in public delication from court fill	K	A.56	273 3/4 0,86 k/k	Kitya North American op	7	7.16	- Q -4-W
Admiral Red Red Angelong College	Н	hp.	r. 4.09	Other Parify Eq. (Median)	3	15,74	IDAS A
60 reduction op 516	Н	4.40 a, 40	30 6/9 £W 4/9	destrictions and	9	25 QH	10 M
SE and to see up to the	H Ph	- u. 40	11.70 50°F 4.90° 34	(Carlote acres a)	9	B.27	10.00 0 mg
All transcent that It	1A1 69	,311 000	4 by 7 44 ha 66 244	returners to Bord		P, II.e	NV 86-76
the particle water off the national built	16 17	16.75	24 Mai	to forfered and because to		1.6	0.89 4 99
dale of Sout South H. Ulf delicity for marginalist Peter	4	440	1,711 344 7 p2 .mp	official and property	y	16.7s	For Fall
MR-GBI Remopraph Dpg. 14	¥	4	ar ren	Challenge rengene q	4	url	\$43 m h
risk off- kingers. N	N.	5.13 6.67	41 244	"Gadings aireasy q "Hallings Hallands;"	y	6.74	5,01 E.W. 15,89 4
While retire A	II'	Uh 4. 493	96 76 L 844 45 A6	influence in the many in the leading of the leading to the leading of the leading	4		15,74 +-2
200 alcottego 2001 dabitelestatizajo 2004 5	F	70 15 s.a	, h. çáb 1/5.	9/JadingsPark (g.	y y		
all-usuals and 4	F	54	74 E 5.	in proposal a characteristic	y	19,04	0.7 1.90
deficiation cromped deficiation cromped deficialisate Trendged 5	-	ag b	29 46 % 1132 # % I(t) 1125.	(Site of a state of a	7	7, ii.	7,64 Ht 264
Antichelana p		E 14	Its 2025	iketagestión			
Additionation III	F.	9.4	N 14	Francis Balan II-D bala (1985) Andre Francis de 1870 (24		Labban, Wa	MA 24 CARAM
All tefendeur Up of PA Michiganese up ov PB	¥	478	271 A	(Mercelal) - Isola Harvechald (Mercelal) - Isola Page 19	4	19 4	or by years
White Spinel B	1	.)70 F.b		oblet tipakar n Oblet tipakar			10.15 1.01
Additional traction of the Additional traction of the Additional traction of the Additional Additio		IN M	20 2.1	(chievenia) (chievenia) e che altere la		PD, Sin BO, sel	ta sens Da est ens
distribution of model			A3 C	MFS Marighan Francis Stray	- '	90, sH	3 (1% 4
- PP lummame team that	H	4	RMA PA'	Process de La Cartellinos, 19 pd 7, 26640-10	Label de	-	
del transmitter (semi tipula del transmittance del 2	T L	47	7 78 5 76 E	1988 Hanteshe d. q A	4	34	60- 41
Wy Internal Resource of 19 Welling and Security 2012A	. i.		HA IN THE PARTY	odd _ompressreaming &	y	In	5 90 - 10 - 11 - 10 - 11 - 53
alel tulcur drawer or al-	T Y	1	5 7 104 20p	SIII qui pale schillilli	y	10,2	(A) 44 %
SERVING MANAGEMENT OF BH	¥	15,10	S MI IE JAL	115M Helbele Pictoria	,	10,14	1,08 10.7
100 March Color of By	3,	74 30	0.41 a 164	1986 - propose seed oil 1986 - ampone Sahari An 1986 - apropose Sahari An			
de Malli Cost (See 41 like)	M M		2,11a 2h 54 1 0 44	ONE MATERIAL PROPERTY.	7	10.31	
Stylew Opportunial in the Management (A) I H	L	16 m Ab	+ 95 TOF 1	own alchaly and an	14	14 (2)	19 NO JL 206
90 familianous all 5 40 houseparter (all 68		18 81	2.88 ×9.	STREET CARLS CONTROL BY	¥	61.95	11(6) 546 4,34 75 166 266
Jeph Papila - yan mad	V	81	UM 4	ranti latetas Erpais, to civil ti 1998 - Depai tegas, 1940 k	4	15.00	4   11   474
INTERNATION AND PAPERS AND POLICE AND ADDRESS OF	5	3.51	PLPs - Br	read institution that is Att.		15 42	MI ± 13
Bulliante este son and name este of some	10 10 10	40) V	U " 4	- SUL METRICA 444.	¥	4 16	1150 TOP
debranden entret offer	1.3	1 7h	M TH	nall a Manageanneath All		6,76r	4 100 Jan 4
95 Person Segun (el)	44 46	.5411	7. 27.747 0. 44	DESCRIPTION OF ROOM	- 1	16 01	1), (M. 1), (V. 1)
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,			-	Apple Lowell above desprinted	7	.1.70	Will Implet

	1			(delayed	Anni.	
Barth Ma			li.	-	fed.	- Links
in to teach	ight legs	Salata Pita ev-lagadi S	No.	21,90	7,07	MATERIAL SERVICES
	AND SHALES	Ed b.S. er., do S cells	-	6.54	5,00	3959
9,24 Ind	H PHE	Secretary Apr 1 Any	1	11.64	4 111	11.16
41	1: 7207	ranging filled in the	- 1	7 3-7		4.59
1,00 14/1		Congression and its	- 1	19,07	3.86	400 c Hal
5 for 501.1	(a) 20MF				5.5.	2 140
1,47 61	an 2,640	sa soutphya fic.	4	44.49	HI	< Inn.
8,79 86	OF ZARE	sat soutphijk fil. sereal janua Science makt 44		41 >	4.	Inicials.
1 M - 35	T ZWF	Charal rode 44	- 7	si.	4.	
5.74 a 5.75 50.7 5.79 60 7.74 35 50.21 40 6.417 54.7	107 2/68	Scotal nature 6		R 68	14.	14:Jan.
6 PS 14.1	71MF	Struckel Hortz (MIRC)		44.	4 10	150,000
K- K	7000	Section Flags and All Section Rep. (4) All Section Rep. (4) All		b. 0	e 11	1.99
15 K	790	washed Res. Ho At		41,1	1 10	02/Jan
1630 1	" AMP	Paffalian Addisonal II	4	45.47		
CHI MI	2600	Superifying an		10,00	41.1	4
1.73 R2 1	79 79ME	Marriage West War		5.4	6.16	In.
1.80 h	THE PART	Wented of 48	W		K	\$11,789
34 34	cl 2009	Mended the will also	0	11 4 11 1	JE 20	10. 40.00
. 4	2167	trunking of a stellar			146	
D() 5	MA ZIME	Printer   Walt 45	E	4 15	. 1	(R: 3) HA III 1 - 76 5-74
6,04 4	-h 2007	to the remote found	1	1 46	20	I DO
4.53 6	70 //85	The same Designed	,	11,10		5-54
-,811 #4	199 7961	of Solat her date	- 4	4: 89	61	5-54 2-74
p pr in i	2007	d* Valped		-lo to	16.	Pp% III
1(11) 137	Mari	Americal Assert Magnesonia (?	(mages)	сумін		
E ML	pire.	Forced Highly No. 28, A. S. Control Highly No. 28, A. S. Control Highlight No. 28, A. C. Contr				and and
15.10	No.   Perlan	AL SEE UP				
14,19	INA INA	Huar Eges 4 Staff	W	7.00	4,45	11.30
14,00 5,00 b 16 5 6,00 6,00	gu Ohle	mortification and	y 2 b	ric.U-	9.54	The st
15 5	Pi Tilde	n Augra pp-4		61) ID	4,60	456
1,70	3 24-			143,15	4,60 38	4vine
4.60 4.60	COL TAIR	Samplingh-ness up		14. 40	4,14	Pr. Blat.
47,103	- rible	1月かまままが1	- 4	14	144	A 15
,L 42	TE ZIME	GISHAR ARED	2	23.55	0.50	4-89
a,MII k	194			24 Ja	15.	2
1 pt - ac	THE SHAPE	ques intellers	- 1	519.4		59 07
Zila Pa	appe Table			112.4	1341	2
1,19 17	THE PROPERTY.	Na Asset Managemen				
2.00 A/A A/A A/A A/A A/A A/A A/A A/A A/A A	VIII Zym re	d Harris Harris, E Florida J.F.S. 1671 Studieja — Phillip 26	_	-		†=====
) 4 m.	ripa (Ma	affarthersal Enman A		15.00	6,79	lic .
9 15 19	/56 this	anaPpiper 6'	3		1.0	W-74
0.14	ible		4	103.46	1,01	14-74 15-74
A Jo Lija D In	this this	salta selphisa A*	- (	109.45		
				101110		
D In	9			101112		-
4.4 58	77					
4.4 58 5 A	To Carlo	N.	N			_
4.4 58 5 A	To Carlo	I.	TV)	[	00	_
4.4 58 5 A	To Carlo	MUTU	AC	[	OS	
4.4 58 5 A	To Carlo	MUTU	AC	I TIV		
4.4 58 5 A	To Carlo	NUTUA MUTUA MUTUA	AC NAM	I TIV		
4.4 58 5 A	To Carlo	MUTU/	AC NAM	I TIV		
4.4 58 5 A	To Carlo	MUTUA CARARO MUT	AC NAM	TIV	D 15/	١.
4.4 58 5 A	To Carlo	MUTUA CARRES MUT	AC NAM	I TIV	D 15/	
4.4 58 5 A	To Carlo	MOTUA Calcidino MOUT motivo S.A. dos. Je half being mine. Pen Biglicher habers in	AC	TIV	i ty/	
4.4 58 5 A	To Carlo	CARCIALO MOUT MACTUA CARCIALO MOUT MACCIONES S.A. PRIN DESIGNA PARIMEN, IN PRIN DESIGNADO PARIMEN, IN CARCIANTO PARIMEN, IN CARCIANTO PARIMEN, IN CARCIANTO PARIMEN, INC.	AC TIAN	TIV	i ty/	
4.4 58 5 A	To Carlo	MACTUAL SOUT MACHINES AND	AC WAY	TIV	+ ty/	
4.4 58 5 A	To Carlo	MATTULE Calciding MUT Medical Sign September Sign In September Sig	AC TIAM	TIV	+ N/	A 1 70 E11.
4.4 58 5 A	To Carlo	MATTURE COLUMN MATTUR	AC NAM	ALIENTA ALIENT	14 19 2.19 2.19 2.19	4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
4.4 58 5 A	To Carlo	MATTURE CALCER OF MATTURE CALCER OF MATTURE THE MATTURE OF THE MAT	AC	ALIENTA ALIENT	14 19 2.19 2.19 2.19	4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
4.4 58 5 A	To Carlo	Calcidity MALT Calcidity MALT Calcidity MALT Calcidity MALT Calcidity MALT Calcidity MALT Calcidity Calcid	AC	TIV	1.4 2.50 2.50	100 mm
4.4 58 5 A	To Carlo	MATTURE CALLET SALE AND A SALE AN	AC	21 Ar 1646 22 Ar 27 45 07 311 Ar 26 162 16 24 Ar 27 45 57 11 Ar 27 11 Ar 27	1.4 2.50 2.50	100 mm
4.4 58 5 A	To Carlo	CALCELLO MACTOR CALCELLO CONTROL CONTR	AC	21 Ar 1646 22 Ar 27 45 07 311 Ar 26 162 16 24 Ar 27 45 57 11 Ar 27 11 Ar 27	1. Cy/	A TO A TOP A
4.4 58 5 A	To Carlo	CACLE IN MOUT medices S.A.  Land State In Mount in the Market In the Market In Mount	AC	21/37 45: 67 45: 67 45: 68 16: 18 45: 52 45: 52 45: 52 45: 54 47: 64 47:	1.4 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100
4.4 58 5 A	To Carlo	Calcidid No MICH  and the No MICH  and t	AC TUAM	21/37 45: 67 45: 67 45: 68 16: 18 45: 52 45: 52 45: 52 45: 54 47: 64 47:	1.4 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50 2.50	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100
4.4 58 5 A	To Carlo	CALCENS MACT  CALCENS MACT  CALCENS MACH  CALCENS MACH  TABLE MACH	AC	21 A 1 February 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2 A 2	1.4 2.6 2.1 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0	A TOP AND A TOP AND
4.4 58 5 A	To Carlo	MARTINE Cal Claim to MOUT morethern S.M. chim. 123M before thinks, in our applicate thinks, in o	AC	21 A 1840	9.4 2.39 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10	A TOTAL PART OF THE PART OF TH
4.4 58 5 A	To Carlo	CALCELLO MACT  CALCELLO MACT  INTERPRETATION	AC	21 A 1840	9.4 2.39 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10	A TOTAL PART OF THE PART OF TH
4.4 58 5 A	To Carlo	MARTINA  CARLEN S MOTO  Martin (Intelligence of the September of the Septe	AC	23/37 AL IFAIR 22/37 AL OF AL	1.6 N/ 2.200 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.1	200 200 200 200 200 200 200 200 200 200
4.4 58 5 A	To Carlo	Cal Claim Comments  and Claim Comments  and Claim Comments  and Claim Comments  and Call Claim C	AC TUAN	215V 245V 245V 245V 2455V 245V 24	4,4 9,7 2,80 7,1 1,14 1,14 1,14 1,14 1,14 1,15 1,16 1,16 1,16 1,16 1,16 1,16 1,16	100 100 100 100 100 100 100 100 100 100
4.4 58 5 A	To Carlo	CALCELLO MACT  CALCELLO MACT  CALCELLO MACT  TEMBORA CONTROL  TEMBORA CONT	AC UAM	21 V A. 1840 A	9.7 2.75 1.6 2.75 1.75 1.75 1.75 1.75 1.75 1.75 1.75 1	A STATE OF THE STA
4.4 58 5 A	To Carlo	AND THE STATE OF T	AC TUAM	A 15-40 A 15-4	4,4 2,50 4,60 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,7	A PA
4.4 58 5 A	To Carlo	Calcid No MICT  and the Committee S.A.  In the September School of the Committee S.A.  In the September School of the Committee S.A.  In the September School of the Committee	ACTUAM	A 15-40 A 15-4	4,4 2,50 4,60 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,7	A PA
4.4 58 5 A	To Carlo	A CALLER SO MALTI  MARTINE STATE STA	AC TUAN	TIV  A <sub>1</sub> IF4III  A <sub>2</sub> IF4III  A <sub>3</sub> IF4III  A <sub>4</sub> IF4III  A <sub>4</sub> IF4II  A <sub>5</sub> A <sub>5</sub> A <sub>6</sub> A <sub>5</sub> A <sub>7</sub>	4,4 2,50 4,60 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,70 4,7	A PA
4.4 58 5 A	To Carlo	Cal Claim to MMCIT  Cal Claim to MMCIT  Interest to the control of	AC	TIV  A <sub>1</sub> IF48  A <sub>2</sub> IF48  A <sub>3</sub> IF48  A <sub>4</sub> IF48  A <sub>5</sub> I	4.4 2.50 2.50 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.10 2.1	A STATE OF THE STA
4.4 58 5 A	To Carlo	MALTON  Cal (1) NO MOUT  Cal (1) NO MOUT  I MAN SERVICE PROPERTY  From SERVICE PROPERTY  Fr	AC WAS	TIV  A <sub>1</sub> IF4III  A <sub>2</sub> IF4III  A <sub>3</sub> IF4III  A <sub>4</sub> IF4III  A <sub>4</sub> IF4II  A <sub>5</sub> A <sub>5</sub> A <sub>6</sub> A <sub>5</sub> A <sub>7</sub>	4.6 4.6 2.6 2.6 2.6 2.6 2.6 2.6 2.6 2	A SECTION OF SECTION O

Title of August 19-4.	ly.	545 ID	8.1"	1.78	#FIRE THOUSAND
able quithern libra		11.45	4.60	4.50	Menn Cepens
AMIL CONTRACT STATE		149.15	24	44/be	Rent Sens
Ohla La williah ma E aw		14. 40	4,14	P+ 16st.	Mante cal Man
20Ma Lottijaj kiesa obiji	- 4	14	144	A 15	Marris and Come
ZiMe GismaB Artist	3	23.55	1.10	4.60	Marrie-S amalica
rible to explain their	4	24 Ja	1 1.	1.	Plenta 4 Salie Pe
dible the tile with	- 0	24 (6)	6.4	2	Me tame State of
Sign of the Pope sign o	70	519.4	1,9(1	67	Burea - Vertele
Mirelta Asset Management					#6- All-Rig World
The state of the s	_			(m. m	Ba Webgeran
Parameter fordige - Horse St.				,	BH-Adumprosum
(Neutatives) Esman A		19.00	6.79	Br.	domisates
this on a Pole of 6'	,	105 12	1.15		tings Aples what
this and Prince 6' the chief and Prince 6'	4	[1] 4	161	16-74 15-74	Sabudoll Asset
Wheater selptime A*	- (	109.45	-784		
	_			_	Parameter in Ambridan A new authoritation with
-57					signamic dis-
IV.	1.7	L .			Polithands Play
	-		~		filter salsateliz
MUTUA	M	HV	O5	>	Special Seasons
					filmman and the film
GERRIERO MINITO	LAN	AA, IFHH	1 N/	١.	firm saturable
					distributed.
Materialism S.A.					glitme, hard de ja Jr
P Catalana, J. P. Salina and Market		-		Links	Direct authority of
Spanic Plan High (1999 Publica) 307	D. 144				FRENCH HONELS
(Mar. Satterflataile: 5	3	48	4,6		The Saturdal W
thing helpty makken	-	451.07			Trans-Saturdal Par
this splate making		201.6	20	111. 16	Property at a delical
Maria Ser Operations (Maria del New Ford 4		164 IR	, 80		Accordant and all A
(Material New Free 4"	- 10		2.5	hipsi, hipp	Time strately
(Material Harry Scott)	- 6	450.57	16	15 250 46'00	Titles Paragely of
Waterlook bose charge?	- 6	450.51	4 10	40.56	with finance trans
(Material System Spatial Spring)	4				140 Press Inter
(Mallandomini Brena Solici)	- (	11-6	1.tv	474	Puck Seems meet
- Sing opinipati in Papah Historianan mammaha	4	42.04	4.30	41.24	Pack Semin mee (22) Semin mee
ignifrantistal unmanife			ALE:	41.24	Popt from mer
Philosophica Deplicantal	4	21,50 hjj7	5.7b	10 A	Pub hose men
Magazing to Janear e	0	1133 -7	1,88	45.7%	Part Report Bull
(Makapharder Delas (Makadarder apalificas A	- 1	149,5	14.	14	SW Lose Ton
(Maradonto Hodeles	- 1	lilla.	1.1	4.3	Psakdaron Hint
(Marcalataka storto	+	194 (p			Out-Sens But Out-Sens But
Manadottik fart sega 🗵		1116	40	de sa	Date Sense Time
Waterstein Scheme C.	- 16	116.46	3.09	her to	Post-Scott History (A)
Historialistatic continues of	w	Itta re	5.41	1 54	Out Super-Pull
				-14/Jun	Pupi duran Ishi
(Mary polition Has program)		Mar.	4.45	Marian	Out town INT
(Matsadona) hetaera	h				Dys. Bernstell
Object of the study for any P.		-15 897		100.0	Application (A)
(Majoral projet)	- 1	M INUTE	44,	540 64-90	GO THE ANTHE
Mistalurer Pt.	- 6	Intal P	File	18196	Francisco Medic
Magazilariya Miyer daya Makazilariya Marka Selya	60	4,50		1000	Post Inne Mg/\$1
	V	116.L	36	20/10	Ball from Medic
-Mad aptotyles II have be-	4	15 12	12	In Its	(59) is no likely to
Waterbridge PHT An			14	14: 191 111:172	ryan iyo oo biyahi isah bo oo sabada
eldaz válonder IVA nemezete		144 -3 ib	44	in the	Am and the second
161		10 61		4 4	Com or Richard.
(Materiorisa Incommun		62	1.49 5.1	2017	SATE DAME
	4	[(]a,4)	5.1		Yest condition
(Makadosini Lies Groups)		11.55	4.48	17 196	Perk III Bullion
If alrement to bold of	L	11.5F		17.1%	Get out British
(Pala litte), tija	4	464	46.	46 EZ. 148	Con Building In 1
tyles was altacadjara	U	88.76	11.53	C. no	fall Heatelle i
Review Fixance Languages	فكوا	L			State Hombelle i
food to 2010 this temptropy byes	Theres.	e. 10s -25d	MADE.	Pate	Digit Berggill (
EL 3045/04					Just Honomir A
Hith Clynate Chenge v II	W	2.701,51	5,11	21/34	Bulk Montanto (
HER Consell Champion I PCS assumption finds &	¥	2.003.52	9,41	21/30	Osak Osermolici
POE annequent finite 6					Park demants (16) Parkwisch Univer
ere a dische de otra		24 14		Died	Purious Set United
new wind the leader of the	- 0	62 IP	14	106	Cashade Finner
Panza Capital, SAIPC, S.A.					Parland house
Secure GPL CORNEL Manual, Phys. Re	11740	Literature A	1534		Puphware Branch
iPanca untriPtani	Ŀ	15.20	4.45	70.7a	adadek bross
(Park Howerstane)				Attebus	Plante Lab History
(From a Promition		15.50	4.11	Herstell	Pyekschell Rijerer
(Paren Valle		11.6	96	40 6	Salt salari- brerias
Bests 4 Sertera					rate of Palambay
		W	Berneton .		Gelfferging Breise.
Printernalismo, Ph. Printe, jost lighten Reduced about the					figurpot breses
		15.07		150.	Seladof medi Papaget mega
(Approximate)	- 1	12,82 1 III	5.00	100	Lotarine made
Transferring at any at	-		-,20	179.3	

		Opin Input.	-	
		700	200	Links
leak .	lp.	my leaf ,	000	print to may
Sharatage Fetal	2	24,01	4.35	72137
1)Bajas Sanyiji		10,18	165	zJ0/Jnn
Office Sures Control Property	w	1,10	511	41-186
, Kupe Personal States*		1.41	54	0.21
1)Edgerstern Entretryje Ble	- 0	13,90	Eath	10/94
Final et R Industriale		10	1/2	5:16"
Fractionsmont*	- 1	न्या	z mŁ	45. 2
If to the Best Land		# Nr.	l la	1A
Friedrick and Johnson Br.	F	14	91	- 5
Calcity Alexandra	- 1	1,71	450	12.5 "
Abbre Salar Opp	- 1		6 m	14
ENGINEET NOWING RP	. 1		11.	46/141
Mem Asquescope		16	4.	1817
Alter Captible Colle	- 1	19.44	à	Inva
JAPLILAND STATE COM	T	1c	€ €.	-1/360
shipsonery 2018	- 10			M/ 194
Others are had measurement?	- 1	11.	2 1h	96.
Para	II.	78.34	1 15	45,197
a, a side a mean rived by		- 16	441	15.15
PithfaltHali		16.17	v	10
Myster a year of the light printer.	-	1.5	E 114	100/1112
manage a division of them is	Ŧ	46 49	d apr	10.00
Marylein Inditte	10	ΨД.		- 5
the profession plantilly approached	10	14.46	27	lich.
heretails and bigginded to	Y	1,14	10	241-376
Markeys relat	Y	- 14	4.30-	JII:19
Brywelle statewider	I <sub>E</sub>	10	4 40	311.14
Barrier Co. (Call Server B.	т	6.14	3 40	ili-ji:
MERTINE CARRIES A broken	Ŧ	1.1	£ 7m	42
Minds Comment Assets	D-	10. 4	461	d'i-Tu
Remove state (Automorph	'n	4		MININ
Amita Falelia (Shia Ani	- 1	0.1	3-b	(fr. 77
Ments & Steenmen	4	Hin	fi <sub>L</sub>	7
Plembe 4 Mail Trackal-falls'	· L	1,	5.41	497 11
Print Chicken	1	5.50	\$ to	46,177
Menni Cespenso	-	11.11	2 10	971
Marris Never ye		.11-	6.5	IIII at
Manta cal Main	45	24	135	18140
Remark to the Company	Ph.			1000
Merce 4 amelicação from	4	19	£ 27	14.00
Menta Chaire Belation		4,75	1.	41
Median State O III.	As	16	37	46. 4
Marca - Viente Lesian	1		3.40	450
#6- Ad-Risg Virial namedia"	1		14	The CHO
Ha Wettgerran (IC) He Abertgerran ICP	- 1	IC.4	34	. (40
done sales		77 4		estition.
time Spice sepail lags of	7	3 10	_lh	Fig. 78v
	-	2 10	Zh	M.
Sabadoll Asset Nanagometit				

thrip Zyley word (2004) 4	7	3 [0	_lh	Pl.s
Sabadell Asset Navagement				
Parameter De Australiana ** (1990) Martinel Al.		-	-	me, nice
de la companya de la				
Superment diges		not.	3.74	Int
expension egy	-	10-	+1	191 191
molificati Ppapian		98.1	41	66, 10"
Attensalsatel(25) Reve	36	,JD	24.	450 (4
gliens etrabbil . Embi	36		74	·T H
Reservation to the	1,6	14	Fa	De C
firm saturables Page (nerostoph 1 Symp	*	26	At 57	10 14
eliterativatel of same	7	19.16	150	19, 19.
Street wheelphi M. Black		136.10	41	16 194
Francisco Plan		90	41	14, 190
the Saturation Press		Į d	2.15	25, 141
Transferball St. Pyron	B.	19,5	17	21, 192
pparting and Million	16	- 1	1. 4.	1, 14,
Property of scale (CPI) (Compa		1.78	1.0	4th tal.
dimensional Action	P.	LC.2.	26-	41/192
Time stratel M. Pretti		- 4	1.19	1 m <sub>d</sub>
Agreement of the Page 1995	p	- P	141	49/194
set from many flam set from from at	4	1.31	6.1b	arte arte
Nucl. Seems meng Proper	Y	1.	34	Jacon .
tid facus they have	4	74	34	10/50
Pupi Bress meni Press	Y	1,0	120	23/50
Plat. Barus mem Pysse	*			LT/NR
Port Acres But Sections	D-	0.	6.0	(1/26
(Salt Basic, Horner Cam)	D	14 15	91	.0%
Poststance But surfage	111	14,	40	3/7%
National Control Office	D	19	1.00	476
Quili Bereit Floring Bereit	Þ	10	914	276
Post diance flor, or Parent Sale Borrow [63], total florer	P	16,76	74	8/76
Unit Section [62] that thems		10.17	h 14.	7/3
Pup Survey last our known	,	16 4	64	No. o
Call Reserved (All type Plan	-	19.19	94	10- A
Fig. Beach toll tipe. F. or	-	16,47	31	p.o.
Application (A) year from	1	14.10	n,	q.
Fight they are that the tigger		14,94		
Date Con Middle Holds Print,	¥	4.20	- m	5.14
that team life(b) drawn prof	¥	due	2 md	PEIN
(San from Medicine Sugar Sugar (San from Medicine Sugar	4	Ula Ula	1 7	2:34
Little in on paint from in sports,		1/0	290	739
Nat I - a Medical them There	4	1 15	100	108
Our or Robotic to Base	9	1:	0.31	0.
the actions and	¥	1,12	9.94	45.
GATE EXPRIMENT CAPP	4	3.32	+41	3171
Yest can District of Phys.	1	14	6.41	44.
Ports on Bullion of Phone God in Bullion 50 Pomer	*	1.10	4	6
Gat in Britain 9 Pamer	9	3 lb	t in	661
the Heatman III of the	- 4	16,7		182 41
fiele Mentertie (U.S. Bare Fiele Manifellie Allin and	-	JD 75	3.66 8.81	lui7a -:On
Date Manager of the art		10	11	-th
Pub Hononis ALM Flat.	,	,18	11	2176
Full Healton Plan Nem	i	0	1	III/2m
Out Oceanity Old Super-	,	Ju	20	acm
Push dominals Hillyames A	1	15.15	.,	1176"
Parker Sed Bretter of L. Cour	1	19	J.L	inAu
Pulled of Parket inplication	1	1,19	67	(40)
callade Flores op, longs	1	1,16	92	1290
Parkete kinner og Plan Parkete Romer og Prom	1	1,05	He.	140 80
Schalefürne in Pres	7	1.40	34	43 FSD 65/50
National Research to the	-	P.I.	- 1d	RIDAL BOM
Pyeksipel Ripoci (gree an	1	1,6	2.2	10.50
valuable better ture com	i.	620	2 14	10/90
palembelt freeze figne Phys.	1	1,21	£ 11	5.00
College of Design Line Print	,	9.3	1.21	m <del>10</del>
Communication by the Property	-1	1,46	7.44	NI OW
Sehalet markleter	II.	1,116		

16.57

### CLADROS

0.		-	lane (	data			Meljed	E-mi date	linea
Test.	При	mp lad .	D . Is.	or p pipe	No.	In	Am. 400	Bud.	n d ge
Numbered December State	¥	14.5	2100	-2-Jan	Salt Immers Digital-Plus	· · ·	20,00	111,02	1/13
125 started Pestatern Latter	Ą	+ 21	100	104-246	salt - munsalargial from	¥	21,17	18(20)	J.P.L
College Persons impress?	4	41.77		4 AID	with indiament flegal of Figure	1º	28082	10	6/35
Statestel Resource Pho	Ų	No. III.	d	1. 7344	Sale on Visco weether	H	h m.pm	4.80	HATTEY.
"Saturaled a warrier Discount" Abouted December Paper"		444		104 941	ab grg Mana baa aas	h	H,71	H.E.	100/547 Plu5 fo
Cabadet Gotar har Base	ų F	263	U.W.	12.76	Sale and Maries are repo- unit and Maries was Plan	- 1	1000	589	LANGAS MINSSAN
Challet Sedan proved	,	last	U H	le, Ili	me that were not produce	h	His	1, 1	49160
Carbotel Ratio on repr		15.11	11 1	W10	their and speciments shall	h	41	A.27	INCOME.
(Satisfied Green Franklin)		76.50	U. s	IMITE	alt reparts II. Femore Signs	1	1111	4.6%	24/00
Substitut testas con Promi		Indi.	11.10	111	som sports & Constitution (a)	U	24.64	4.99	ende
Shabarlet Option on Perior	-	16.76	0.0	2.10	Tab over 8 forest sup-	N,	P1 E2	8.64	2011
NySobrested Scie Mercle Base	Ų	백리	- 4	17:19	Som in Epopul II. Complete Flori	1,	165	1.64	(2.5E)
Yuharled Fra Weeks ashe'	Ą	14.01	74	. 30	"Sub-count in Commo Petron.	Y	1.6	II, yel	1.800
Yeshadel Era Bedir Teger	Ų	14.36	ALI	43 ND	John Chaptill a Mithilly shills	A	7453	4,40	42.40
Photostelli Verti French	4	4 04	14	resin to 10	This professional disease		16/2	74	E 15
1: Subsited Eng Words Forms	P	14 54	31	15:30	Administration of 40 administration and Ampr		2. 2	10	4 10
Manufel (Matternation		10	Ç La	1)	and Popular and Philip		P 10	4	2.11
Amales D. Stallanes	ų	12	1.0	Ach.	alice (Sac ed 2006)		40s, sa	tul.	1.15
Saturated files of Baltin-Engin	Ų	22.59	61	1/17	Sablings of Page		EF 1	99	15
Coloniel III Addictor Over	V	- 62	41	97	off of Attent, English		Trip.	WU	F1710
Setuded Eff Districts from	V	E 49Q		WE	Sab selai Affero Saile		I than	4.70	175
National distribute Bullion Primer	Y	100		TIL!	day see them Empers		14 7	1,117	4.4.
Coholet Epithoris Bee	R	4. 0.		170 162	th oth Aftern, Phil		10	7,114	9678
1,5 whealed copy Florer in-surf	H	7.4	40	47 22	Sab salar Altero Premier		[16 p.8	s, 16	c2 <sup>1</sup> 2.
(Satisfiel equitionals Empe)	H	1 17		(U) 13,	"bull ere amon Patter"		16, -9	II	429
Setuded Equilibrium Chr. Sebattel Concernatio-Press	lt H	24 4 31	415	474-14. W \$1	into arts Epidem Rend" (Industrial Epidemio-Latte		40	8.0	1
Chalantel Castinate Para	R	1.		4 4 4	chalt add openion dillions		10.14	8.78	9.5
Yesterief Fare-Terif Aire	- "	79.00	11.10	48.14.	tale select Epoper of law		JG 4	H, 178	
1/Substiel care held part	F	30.40	411	2515.	sab Setai Epsanor Primin'		74 DI	A RU	1.7
Speciales have been into	,	07.44	H age	40%	alcath green Paller		ID 14	lun	1/2"
Website Londeld flui		80.01	IL IPS	37.5					
PSabadel (course) them	Ŧ	JT 06	n.s.	2215.	Sahadeli Jaset Manageme				
1 Notable Fuel Test Patrick		91.76	9.4	4.152	101500129940000A00079		History water	ri seroio	delane
National Leaves du Base	U	87.48	a 11	4 15	The Wild to John S. Chile In				
(Saladelisen de al (Saladelisencias ep	Ų	Ou.	Ani	10.4	Salah Salah Salah Repres	M	Wat-	5,112	Nº Li
(Scholet hearths) eq.	Y	n h	4	1973	elept finite i that high ghands	H	7.52	10,340	56/742
(Saltades Esesantes) Plan	ų,	1 04	Ad'	18/5	Sub Dalon of Alex 40°		125	A 99	48.90
125 statel fise court from	Ų		12	15.0			100	5,100	41.9.
Substitution for discount of	F	1	0.4	4. cd	Santander Amer Managem	erii.			
Consideration with 10	4	10 -	9	6.1	Print to be booked as yield their	al that h	North fo	-	
white was falled	-	70	11 15	1071	printed at feeting 2016/24				
Manufel and case	Ĺ.	g 7.	4	5142	Geographic Street, Str	V	26.24	7.7%	4.56.6
Admirt 4no de la	Le	श्री और	1.7	15-567	q estentissem,	161	* 1-1	ILMI	48.744
Photostel Acon ratio 16	4	16.58	1	14,61	ambly live waghten,	M			2070))
Mahalid War Espo	G	48,65	11-16	55 %?	Cam Jungae Eq. 6	4	-6-3 at	7 16	44(Al)) 61(Al))
Schoolel Gran Light JR	-0	4rj 8:	D4	RAF1	Spot Aphipper of the Spot Aphipper Edit C		17.10	7.81	A2301
1 Samulal supported 21	ű	7.5	H. II	6. 18	Num Armene East	- ;	1,40	RIA	415
105/model on a Entry III	E .	12	II del	1/4	and Accioner absorber		C) Kr	111.44	12.
Calculation of the Salari Community of the Community of t	ы	TURE	U.5-9	15/07	and Authors wherealth and Stable are unspects		No.	Hi.	23
Control woman of the		10 01	4.0.4		Cont. Subjection of the B	8	1 14		links 3
Control of Section 1	1,	7.1	100	45.	Sam Fillerssins	#	9" 4	11.14	gh FG
(Subadel star) (a III	G	70.04	Q.	11/3	samifular means	1	1 45	m	4066
Monatel tower in New		414		1 10 1	Part Committee U	М	101	H	*11
Multiplet interest in part		100		106/64	Seed of resemble?	s/s	10-70	, ka	u 16
eSalarheticities on Fig.	F	4.		1 - 1	Son GB Becalab Art	16	54-02	iurd	t 56-
Character (secreta on His-	Þ	4	U	100	Hamil It spidewick for	Н	45.95	446	16.51
Official of televician for Person	E	= 5-2	u. d.	PQ1 4	Nami of muhimada	H	58 76 -5	4,	13 19 3)
Manuferer in New	F	9.75		3 '64'	Sen and the Minner and their	v	MI IN	ijht ijnn	17 M 9(p
Changlet Park Bare	64	78.564		97714	sent frame against	, k	15. 50	1,111	CE-SUD
Saturated Stand Plan Chapteled Danie Party	fA	10.44	at-	bl-44	Name of the second seco		4 4 5	- 473 h RH	spann ack
Sahalet Part Pyre	M	175 (148	E 4	15014 76-14	and takes the mind	v	791.400	1, NO	1.
*Sansdel Pard Empe	M	TH DA	25	02/634	Sant Inc repairs Openburgs	N.	E. 30	e,m	17/80
Chattaries from timps	64	10.46	1 11	40 4	swit Ph Approver to	Ý	400	li hi	A Mh
Sabulet Protecto cartera	68	4 31	-	British	Name P.D. Rubbert and Print?	H	15.45	1,	45 14,
(Saturbs Expens) Aprela	64	23	154	'# 34	ani CR Dyrama hari'	le	-	4,60	4271.
Setudet Environte Flax	M	34,	170	75. 14	Swit PR Medicine Profi	RÅ.	10 t -Ch	70	n 14
Challadel Protectie Houses	64	45		16.14	Sam Pff openin Resource		42 Sr	42	#154
MS-battel (Husterito Pytter)	M		- 06	+1, 14	"Specific or constitution"		36	0.005	2.95
Setter had been become to sup-		4.04	10	46/64	Care deciments of	В	*		7 L
	F	10.54	h	2/14	ат Верско-учи обран Л	D	84,77		98x 16
Chahadad Academinite	- 1	4.61	,	(1/9]	Sym decomments (ggs)	P	-	41	ed. 77 to
Political heropromise have				1000	am Byros Figur A		Rights like	p+	61.50p
Calculate Sentencents Ame		4 Ld	40						
Califold betrateette Ame Califold bestierenti sei Canada Rosament Gro.	T	4 52	6.22	76/14	COST APPLE 60 B		7 ·	17	49.791
Photodel betreteette dans Chehadel bestierente et TiSpadel Stationis Greg Satisfel destroyette die		1.1		76744	Contribution	,	A 10	51	49:50
Modade betraterite Aud Chaladet bestaterite at Tishadet bestaterite Gra- Naturlet bestaterite die Chaladet bestaterite die Chaladet bestaterite die	F	1 .p	10	76754 164 2754	Con Reprietor	) C	00. 00.	45	49:MD
Pholiphed benegatierthe dance Chebrides Developments and Tributales de abstraction despondents de actuales developments de Chebrides destablisments de critical Solitaties des abstraction de critical Solitaties de abstraction de critical Solitaties de la disconsista de la disconsista Solitaties de la disconsista de la disconsista Solitation de la disconsista de la disconsista de la disconsista de la disconsista del la disconsista de		1.1	10	76764 164 2764 18764	Sant Reports Sant Reports Sant Reports	, c	UO.		46 MD 44 MD 46 MD
Walneled betretteette dane eksisteled beweiterente met Fischaniel de alamente dies, Sanaled destrevente des, Sanaled destrevente des Schaniels destatuente dense Schaniels des alamente deutst Grandialities, habelijk a.	F	1 a 10 151 451	7 d 34	76764 164 2764 28764 87814	Con Reprietor		90 E2	#5 8.97	49:MD
Welfielel hetefriette Ame Chehalet hestarents und Eistarleit der Artheris Greg Eistarleit der Artheris Greg Kindleit hetefriette des Chahalet hetefriette derek Untalleit hetefriette derek Grandelstein, hab der 15 Saulet hete int. Zur	F	1 (p 10) 15) 16) 16(1)	10	26/64 -64 -2764 -35/64 -57/64 -57/64 -56/64	Cont Replaces Sont Replaces Sont Replaces Sont Replaces Cont Resp. interest Cont. Resp. interest Cont. Replaces	F C C	OC. POR	#5 8.97	40-MD 47-MD 46-76 5-3 1-18
Wolfield Bestittettie Base (Admirkt Bestittetti et 155mirkt Bestittetti deg. Smalet Bestittetti etti Smalet Bestittetti etti Smalet Bestittetti Pest (Admirkt Bestittetti Pest (Admirkt Bestittetti Pest (Admirkt Bestittetti Bestittetti (Smalet Bestittetti Base (Smalet Base (Sm	F F M	1 a 10 151 451	7 d 34	76764 164 2764 28764 87814	Carr Reptively  Sent Reptively  Sent Reptively  Sent Reptively  Vert Reptively	, c	UOL.	n 45 Ich	46-MD 46-MD 46-76 5-5-5 1-18- 1-7
Welfielel hetefriette Ame Chehalet hestarents und Eistarleit der Artheris Greg Eistarleit der Artheris Greg Kindleit hetefriette des Chahalet hetefriette derek Untalleit hetefriette derek Grandelstein, hab der 15 Saulet hete int. Zur	F M d	1 .p 10: 15:1 24:14 12:14 21:54	16 24 15 4-12	26/54 54 264 2644 26/64 46/64 46/64 48/64	Sent Replaces Sent Replaces Sent Replaces Project Sent Replaces Sent Rep	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	00c. 20 E2 20 E2 20 E3 20 E3	n 45 Ich Z	40-MD 47-MD 46-76 5-3 1-18

		Motent	-	
		400.0	PHILIP.	Marrie and the
Plant letes PV beenger	Tyr.	parties,	In II St	473
Said shall see (1984)	y	154.78	13 EL	19/96
Last stiplitum triplis Last orientals to Pro-	7	1.00	6.64	rguje en per
Ward and researches		49 8/	Itali	4-71
U half and subsection	,	91.00 0.74	lkan 27	40.741
g 990 M Whites		19.00	5-1	19 345
Santander SICAT				
Contains on 1966 Boutlin follows.			-	
Pederal (1910) There Adversarianted At-	,	54.30	T.UB	2 141
distant Abbeiter an Ralley		19	0 0	64 N
(Nam Water op bright) (Nam Alakters om bonde		1,93	4 Pt	4 74 4 74
Total Abbeitt merchand ber		de la	II jus	o 76 n. %
Chart one trained III		424	61.3 E.0	97% 1 <sup>7</sup> 5
A river of the chief in	7	16,72	E.Ac.	
II sam Eustre as Condition fi	7	6,00	D. Ph	23
Seen with Sen on 6	ч	41	tu, de he	III.
James Arther Particles, of Canal Arther Particles (In	М	, m.	4.10	1.5 (4)
117 t 117 1411	ш	05,91	1, 12 2,14	10/26
disent up auseo III	E	30.65	. 13	11
Chan I haber care and life	7	11,4	11	7.30
Secretal Back America &	,	1431	4,55	00.W
Joseph et Arrie des RoomeAll		M NIA	1,10	1 H
ream shor Barar Bullion From Shor Darat, Dollark		0.46.,IL	19	573
Singular Asset Management				
Same of State of States States in		- 5 PRINCES	m. Fachs	u.b:
推明16				
Alternation of the American Control of the American Co		30, th	1,04	1.74
oftengrapy Device 2		0.05	64	- 11
- the space of parties 4 (the space of parties.		418.36 426,76	LT dist	A 10
minegraphy Housepp fi	y	-		7. I
Tillerguras V ilminga F	1		M .T per	7, 1 1 7 1 1
responsible for the plant of the	1	1.10	ξal	ments
(Barrers shall a (Salata) by unit	Ý	P. In	1504	7
HERMANIA THE THE	1	ja ja	4,04	19, 3
(I/Cappe*	- 1	10,70	- 52	3.7
"Bartifolia Corede ad" "Begintation by two de"	1	10.6	th,bit 4, ji	17
ratequeryless up: E	4	90 FS	4 QH	1.34
GMARIA Box 11-8 GMARIA BAR BAR A	9	10.00	DN YV	70 N
Gilleman (No. 75	1	14, 14 14, 14		
o Walter Dyns 41 47	- 1	10.44	4 10	In the same
100 photos (ben 40 F 100 photos (ben 40 F	-4	PE	4,07	18 39:
"Challer by wall i	4	671	4.44	pt. h.p.
Hericonstien III A Hericongraph A	9	F In	, IN	19. DEC
open Millor	- 1	10,54	4 15	In a s
Charles Marie 18	- 1	10.76	E, Gill	A.E.
citizati himologia	- 1	10,94	1.64	In h
tragment A	4	14 0.	th.	45 706 2 Tel:
trapid speak after	1	0,7	D. del	- 14
transid september States transid inter-	Y	10.00	14	5.10 c 10 6 -00
प्लिक स्वासीय क्षेत्र क्षांच्याचे प्राथमक क्षेत्र से	7	19.10	10 N	6-96
mean nimbelities?		86	Joyn.	Help No.
Control control control A.	1	3.91	. ·	III. 2
STURNAL (Annual Exemple 2"	i,	7,502		Intain.
of ever left frequence.		m 12	In late	1911 5-197
Service Dentity		10,20	11.95 0.74	5.79
(15.8544.06 dayses pyth		10,16		Ind- at
CONTRACTOR OF THE PROPERTY OF		10,76	ΙΠ	29.24.
re part fol alpha pi		E.	18	dr. 14
orang mark		P, 41	4,7	12.743
Salvertis				

	Motor	Bank And	3			garbyte j	0105. 010	Line	!
No.	parles.	otto	and the	Prisit Control	Sp.	man hap	8.48	wefalls	leak .
ч	٥.	p ii	613	Part and 1	- 1	105 36	30	1431	Lindanii an But A
y	154.78	13 []	19/86	Microsoft, Fill	- 1	UNA TH	1,86	By31	Rhibedrat Mid
7	1.00	£ 64	19.70	Schools Unio 50*	41	15 lb	1	39/16	Abbert at Mid
	49 82	ILTI	4.4	Solvenia Alexandria	11	11 (1)	41	16/00	Residence of Monte?
	b1.=q	laan	6/9	selection for throught		14.15	1	15/00	Minimization with a
I	D.T.E.	-77	44-141	General manufi	4	23-15	1.4	MATERIAL PROPERTY.	"Uniform Contributions"
	19.00	54	Ta John	National Materials Reported to	4	FE 4h	6 'D	407/00	Kleinersunggen 61
				Parkers (FEGRO #		42 ±	41,4	19/2004	Quint-27 quantum in
				(Sameway), Fig. Rai 4		п	nc the	16/786	Finished Grippi 61
				to Resident Charles proper			n Ab	10/ 12	Almin and shift pl
	\$4.50	Z.UH	1. 1.4	Calculation of the Control of the Co	U	15 II	4.	PER NA	Fjrate-Aglatal F Chatera scatter Marin A
	h.H.	0 )	Add No	Outerate plant 12-14/9,	10	10,15	4,04	-0.796	Charles and Antical Manager
	19	St. p	42.16	"Alberta Haranas (0.268"	1	10.4	0.36	×96	Madreul murae A
	8,93 89 lm	O hr	0 76 n. %	Appropriate to the state of the	4	HH	JD.	N. 7.	Abdresi somed
	4.0	413	979	Western minute	- 4	75 74	1.45	195	Noted numeri
y	1 5 54	E 10	375	WH-90 Est GL*	15	10.46	F.4	44. "	Andreit Inwest
9	16.75	I.Ac	44.55	(Suppose) (reg) til	+	N 10	107	14	Die mat Merjaleintere auch
7	6,00	0.75	10	Space Calver - coming bit Space - Calver - daniely		223.0	C 1L	up>	Kerter Vegeterleren Kerter Vegeterleren
4	41	Li, Ólis	ILL .		,	291 dit	2.4°		Karleret agic in [16 a
	- 00	hn	- 14	the ship light		1116- 44	4,41	No.10c	SANSON Mora Rica
W.	, 70. [rs	1.10	1.5 (4)	Tree Asset Management					Kenkoul Majgaja at
-	15.51	2.14	10/26	Drawger Cover 10 1: 1000 Aladed to	-	and the Pro-	75-04M	H.Imel	n Jerokawa Misajyrajio
E	30.65	- 15	14	Internacional Publish SERVERS					American Mary Manager Af
7	15,4	11	- 1	ologica international Con-	fi.	91.5	6,44	21	Kindosodian Marager (**
y		75	7.30	(Galpattie Selection)	D.	44 a	6,00		Andread Calmians (% 8)
,	14.01	4,111	06 W	Open appropriate		M 19	1 10	Ber di	Markey Company (b)
	M Rim	1,10	h 55	The sound one Men	6	·	144	14 1.	White-Beat (hymne)
	Miller Mar	77	572	tuch Politic Nemericalit,		275.66	1,60	40.4	Elintheco W Treates A
	-3.495, BA		2 13	Time gamppfleading		16.4	1,001	V 14	Numeral deside
GUC				(file south) of 1556	6	12 16	4 ID	A	White of the Institute F
	See	m. feeb	nk:	titles shallthen selec-	3	10.4	10	550 11	Uniterestal Statutoria
				then applied bank 250	- 4	reh six	of Am	4.50	Regions H. John II.
	30, w	1,00	124	(Drug Janes at Ren Papa	3	45.54	4	Dig	Abbend Malabett
	P. 0.5	64	10 19	(Premisent RV seeps	ls.	154	4.85	16/ 17	epigement districts
	418.50	U.NU	4 12	the amount the ex-	9	18.4		HEAVEN	white and who we a
	426, Pa	[[.94	0.18	three asserted Ward moves there are unit Opp	4	15.34 () %	54 h 14	36ries	Williams of Burba Sec. 1
y	-		9, 1	the entirethment	4	14.10	19 114	17/107	specimentally temporaries P
1		14	7, 1	time tenta qu		100 au	1.78	3/90	A Reserving Stage 4"
H	6.16 F.M.	TIPH	* 744	they fictile its Aborto	-	128.60	16	NW	A Resea Companies at A Resea - columbian
i.	1.13	2,43	Heart.	Own Bresta ha Minter	W	19	1	W15A	6 Bern Impellige 6
Ý	Ph	ILD.	E	(Kala) clotal (I)	2	1 45	2,2	14 1	to Re-contribution (A.75
-	l'e	4,04	9, 1	linegest SG/III					for Review Uniquelyty (III. 17)
- 1	10,70	- 52	3.7	Brian or Long Mell than de Mary 116	Trings in				R. Remarkshirter (1967/55/1) 11 References Unput on 1976
-1	10.6	th,bu	27.7%	Strephentages Index. (625)	34				A Menter Garatet PL 4 7
-	1.0	4,31	27.76	if par emittelian ein pr	M	94	1,5"	2.40	
- 1	90 FS	1 91	1 No.	(Lish-Harna season) III'	4	LOH.	6,8	54 %	Valuabilit Asset Managers
-	16,55		145.790	d M Anny grant M*	4	1 10	4.6	4	Phipage rip; p. spikitit. Typer grillelit
1	74, 54	10		(II Bane Riefert)	4	8,991	4.1	4.14	2007-in Policy - Holyago
	10.44		19 1/9.	of carmor hypothesis is	4	1 45	I .L	15	realização realização Madria
0.	10, 14		Park PSE	tij Rajorgopjije graks		Lat	.hb	Dr.H.	
4	PE	4,07	18 39:	(II 5-/срадът П казартиј <sup>и</sup>		F 2	34	11	Value Dee Wealth & daset
4	671	1.44	pf. h þ	Of contract the sector	,	1.5	1,16	In a	Face Observe Strip J 18 and represent
,	16.0H	1,911	(B. II'	ill institution Etcomett,		h.	124	TA	FITTE COMP Federal SHIPSON
i.	In/ad	4 15	-In an	Ol knowy to the state of		L 1	may.	Jau z	Region from Judiquinds Nation from Linderson
1		LW	4.1	Others. Healeste 8	ч	1.AL	a.t.	Site	With the little of
- 1	10.76	E, [d]	In h	(U fight graph palaneau	b	iD	9 136	4 1	Water See Substituting
h	10,94	1.4	In. N	(Unicestate Productor III)		- 1	4.11	H	
4	14 0.	ıh	45.70%	ril sendrum Produmbins		4.19	h.	51,33	Welcom Asset Manager
	16.16	D. del	2 10	in Invariable desire		130	4,4	nter	Force de in Carmillaca 110 Julio 6 Sign site birlina de
Y	10,37	0.66 3.44	5.10	Used herd Helpines R* Used hardeb Displantin	4	1111	Q 14 5.4	70 8470	
y	19.0	161	c W1	ribert his fitzen if	- 1	4.77	5.4	die d	Warn January II-2 & Warn January II-1
7	14	h	6.799	(Urah ad Alvara	- 7	10,15	II.	10.4	Mary Ada: Alloword F
	84	[cyn	Help No.	Climbered Alexand P	-	10,0	1,15	21587	Mark John Allmature?
,	3.91	- 1		citedend Broom plotted it	4	6.35	9.10	C1-3D	Mire toph unabhes 4
1	5 MG	In	Turan.c.	(Heat-old Barner Gertraf B		6.23	1,51	.7,90	filler debuggeries 3
-	E 100	- pt		(Unatend Brown stated R	- 4	6,5n	1 19	40,199	(More objections more
	5.10	IL OT	5.77	illustria) pp. marcon F	¥	#14.de	1,61	41.51	White Management
	10,24	0.74	100-24.	spinions the triacon it.	3	804.80	1.5	4	Combination of the Company of the Co
	10,16	0.15	the at	(Dokud ajr suecae	4	1/20/10	1 16	4-1-8	production and the same and the
	10,5		29.29.	(ii) - Samp (ii) (see man s.) (ii) (iii) - Paring (iii) (see man s.) (ii)	,	949.57 MALGE	614 107	2 A	Name of Street
	10.76	Ill	50.29.	(iii) - Song (ill (second g) 10.		1 11	1.02	N-34	tiga, so-to-ale (dar)
	P.	19	45. E4 1/2-747	iljearus Na Parim meterita Na luman	4	24.5	4.14	Up 166	Paramin analytima 4
	P, as	47	45.344	Historical and Constant		F2 14	1,10	1 164	Mining Sources o
				Company Ala (defen	4	14 10	11.74	In page	Minter agreed AUL OF BT
UW	No.	-	rs. Putto	(Distand cottomers A	- 60	1.1	5.95	F 54 16 54	Meta nyelipi
				displace an Colorer	161	20	1,3,	16. 34	Mintau utukal Rpp
0.			IM- PC	district to	- 44		4,14	10, 51	Meta_ar   he h
	(DIFT	Tį.	- 7.	Otherhead Utric Lemma - P		64	!8	ESF . 3H	I HAND BUT TOO

		Opin lagali, p pgm; n	Amp.	Lymn,
leds .	- Ip-	my kuj	P #8	erriale
United as bot 6	p.	1.	4.45	Minat
Kindle of Med Kindle of Med	D-	4.16	1.5	n 192
National at Make	- 1	8.0	12	16 19. 16/124
Randoma or Most P gaptimas openyoped a Randoma approximation		41	644	10)
Minhed anothers	- 1	4,00	fi ske	**
"Uniting Contributions"	P.	5.00	19	19/192
Epinemistratistica e.	-	17.0	6.54	1/6
Charles Child III	r	37	9.51	10/127
Anni-dubby.	- 1	I.U	6.09	
Floring-O'Global F1	L	1.75	245	15 12
Alterior as sentral Macros &	. ,	n.	= 0	Ih ih
Abortonic Status March 19		1,79	9.5	
Alminest morae A Alminest moraed	- 1	10.	2.0	190-890 60-880
United numeri		419	2.94	15/100
Uniformi Incore 4	i	5.56	96	L4182
Die mat Mergalera fare auch	*	1.18	91	Taylin.
Medical Wegstenberran	Y	10-54	9.1	ig -Jan
Kennediguroleeus P	8	14.	4.0	11 100
gregori, radjoje Hyri particija Ministra	- 1	71 10	6.54	1, 1%, 14/1%;
Address Minis III/4 Control Marjejarin III	-	Halle TI (8	E-94	But a
market Markey de		Ja	1	- 11
Annuality Manage 4"		5,9	2 94	W:13
Alminacidinii Manager (**	- 1	и ПВ-	- 10	100
Analysi Calmany 19 K	20	4 16	200	160
Medical Sergona 24 Medical Schumon GF	44 86	4. 4.dh	-	6.40
White-Head Harmer	100	4 1h		10.40
Altributor W. Terratolo A.	- 1	8.35	14	10/74
Minnestel Imple	,	1,65	4 h	0.6
Abbred N. Traber P.	-	1.0		604
Uniterested Status	1	Illa.	-5.65	4 - His
Representation and an in-	de	the F		
Andrea Manageria.	7	108.6 661.07	46.43	10.00
wally-ming & divili-	- 4	60503	1.49	16/90
Minted SV man et a	- 1	я	16.0	3.7
shikadiy piya wa shikadiy piya wa P	1	- ap		
Applicative NV Design who P	7	IΛ	9.	þ).
A Renna CompStage &"  A Renna CompStage &"	P	10	1 46	10/76
f. Bern injuffice	- 1	19	51	1, 10°
to Research de Library 75.7%	- ;	10.3		21 14
for Review Uniquelity Inc., 171	- 1	b.J.U		
A. Renadatation Physics III	Fr	100	Jr.	2152
Na Romata Objetive DC Pr	- 1	5.5r	= 10	111750
R. Herry Garatet Pt. 6 F	6.	1.0+	10	19761
Valuabilit Asset Managem	ent.			
Phippin rip; p. spikitin. Typpe grillett	Artistus.	apa taga	in Per V	
BENTAL FOREST INSTALLA				
mile-mass	ų.	16,4	No.	s9/Jne
Utaliana Madel		4,0	5.71	11 194
Value Dee Wealth & deart I				
Face Observe Strip 218-participants	-	16 mm n	-	-Ths.
HTMORTH Fedora SHRSM				
Region from Judicipust Nation from Judicipus	- M	16,19	9.64	10/14.
ut také em titaktur. Milya pes likikuran	All	411 All	5.81	A A
Water See Authority	4	All	1.30	1Fh.120
Welcome Asset Manageme	m SCHO	4.2		
Procedor Carmilana 110 Maio Squ			-	Take.
Procedor Carminos 140 Anno Squa Ed: 160 St. Jo	-	MAL PRO	·	r. House
Balliana anno marita di	1	Д.	4.77	1, 161
Mary sourcest II	i i	11	24	n 41
Mary southful II Mary Adad Albumon F		1940.05	Ph	201 71
DAMES THE STREET, STRE	Ji.	105,3	ah	1192
Mire toph unakhen f	- 6	Jp	5.17	19,
(Aure deb colorities 9	1-	2L,	4.23 54	0/192 10/193
West of the Teles Date	P.	16	94	107197
White Management				
	-	- N- P	qr/mmi	Softe
ps. microsite				
stantism stat trans	9	.80	9.37	69-941
Paramonal of the state of the s	4	* 14 - 10	7 60	41, (10)
Mining Sources	- ;	1.10		7
Mintal annathus of tit	- 1	÷0	9 16	2 +
Meta nyedigo		185,20	20	- IND
Minters utural Tipp	V.	4.10	1.90	
Make are jow to Market World and of	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	16.61	410	WINE OF
		14.80		- CHIN

### SUDOKU

NIVE	MIVEL FÁCIL									
	1	6		7		8	5	•		
				4		3	7	6		
2				5		6	1	3		
	б	4				9	2	5	coah	
			6			4	8		www.pasalvempticwebcoch	
				8	S	5	3		THE PRESENT	
		8	5		3	7			HINN D	
9		3		1	6		4	8	C 20,4	

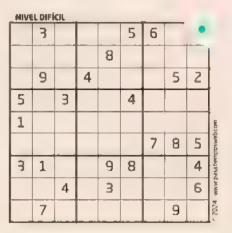
### CÓMO SE JUEGA

El sudebu consiste en una cualditatal de 9 e 9 casillas (es decer \$1) dendidid en 9 capa de 3 el 3 capalisa. Al comienzo del pego, soto elguna cerellas contentes nameros del 3 el 9. El objettivo del juego es Benar las casillas restantes también con crima de 1 al 9. El objettivo del juego es Benar las casillas restantes también con crima de 1 al 9 de modo que en cada 1 al en cada capa elegante y en cada al que en cada pola en cada capa elegante y en cada capa elegantes.

### SOLUCIONES ANTERIORES

80	(VE	L F/	leji					
[3]	1	5	4	9	8	5	2	2
7	5	8	1	3	5	6	q	4
5	9	4	7	6	2	3	l	8
4	3	5	9	5	7	8	6	1
2	8	7	6	ı	3	4	5	9
9	6		5	8	4	7	5	3
1	7	2	В	4	5	9	3	5
8	5	3	2	7	9	1	4	6
6	4	9	3	5	1	2	8	7

	•	L DI	FIC	ц.				
5	7	4	3	8	2	3	Б	0
3	B		E	4	3	7	5	2
3	6	2	1	5	7	4	В	9
ß	5	7	3	9	4	2	1	Ð
2	1	9	Ú	7	5	6	3	4
Ė	4	3	2	1	6	9	7	5
4	3	6	S	2	8	1	9	7
1	2	5	7	3	9	B	4	6
7	9	9	4	6	1	5	S	3



### ESTILO DE VIDA

### Oasis de altura en medio de la ciudad

PISCINAS Los hoteles aprovechan sus azoteas para ofrecer un chapuzón con vistas (algunos también a no huéspedes).

#### Isabel Vilches Madud

Ava Gadner nadaba los 15 metros de largo que trene la pascina del Hotel Emperador, la más grande en una azotea de Modrid, que tumbien frecuentaron Sophia Loren o Ernest Hemingway Obrade los arquitectos I may y longum Orsmend, acord este tilumo tambien del Panacio de 1 festes so cidades acord este tilumo tambien del Panacio de 1 festes so cidades acord este tilumo tambien del Panacio de 1 festes so cidades acord este proporto en contar con una pascona en las nos directora comercial del establector sento.

En 2017 el espação se simiente a una reforma a cargo del interiorista Ignacio Garcia de Virniesa y se recupero "la escultura de la Venus que presides a piscina durante 70 años y que et artista Mister Piro pinto para convertirla en obra de arto, añade Lanchus, Ahora, este beach crub en mecho de la Gran Via desde donde contemplar el atardecer con el Palacio Real de fondo cuenta con 150 hamacas, siete camas balinesas y entrada cermitada también a los no huéspedes, previo ticket de 65 euros. el principio tuvo una gran demanda, por eso decidimos ofrecer esta posibilidad y muchos hoteles de la zona nos hacen reservas para sus huespedes", comenta. La entrada incluye toalla, taquilla, copa de Moët & Chanden y chapuzun en las alturas de la capital,

Al horae del verano, los hoteles or siguran temporada de baño. Tambien los urba us, para refrescurse anique se este en medi, de asfalto de una gran ciudad. Muchas son las pise us can los mejores vistas, que para eso están curatruidas a altura de mandor.



#### LA ACRÓPOLIS DE ATENAS, DE FONDO

Desde las dos piscinas del Grand Hyatt Athens (también desde sus 80 hamacas o desde cualquier pueto de su azotea) el baño incluye DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF Atenas y armar Epec. reservado para sus huéspedes (desde 380 euros la noche en (emporada alta) pero. que cualquiera puede distrutar coctei en mano. desde la ultima planta de este o noo estrellas. La carta de The Grand by Interni su restaurante. propone recetas mediterráneas y abre hasta medianoche E. hotel también cuenta

con spa

### LA 'PLAYA' DEL CENTRO DE MADRID

Un mojito, una sangría de autor o un 'moscow mule, al borde de la pisona, rodeada de tumbonas y de los edificios más icónicos de Madnd. E. 'beach club' del flutel Empreadur, con tur liboras, carrias balinesas, zona chill out y de mesas y bar está abierto fambién a los no huespodes E pase de dia (65 euros, incluye toalla taquilla y copa de Moét & Chandon Para distrutar del atardecer a partir de las 20:00 noras, el acceso a este espacio con vistas a media ciudad es ribre Como novedad esta temporada, el bar de la pisorna estrena carta.





### A REMOJO Y CON VISTAS EN BARCELONA

Sobre la plaza de Cafaiuña. Casi literai. Si el chapuzón en la piscina en la azotea dei liberostar Selection Paseo de Gracia (disponible en exclusiva para sus huéspedes) es enérgico, se salpica a esté céntrico punto de Barceiona, a dos pasos de las obras más representativas de Gaudí. Un hotel que admite mascotas y dispone de un patro central muy colorido firmado por los artistas urbanos Boa Mistura. La habitación Classic desde 271 euros por noche



### OUE DOMINA LISBOA

A diez minutos andando de la plaza del Marqués de Pompal y a cinco del Parque Eduardo VII. el hotel Lux Lisboa Park ràspone de discura en su rooftop\* (un lamativo vaso transparente que está climatizado todo ei año). desde donde se divisa el mar A esa misma altura, también cuenta con 'jacuzzi y barra, su Infinity Terrace Bar con propuesta de cócteles. En su interior genitasio para mantener la 'operación bikini Desde 208 euros la noche

### SOL Y PIZZAS ARTESANAS DE PREMIO EN ROMA

Inaugurado hace dos veranos. W Roma ocupa dos edificios del sigio X X en Via Liguria, cerca de la Piazza di Spagna. En su azotea, el WET Deck la icónica zona de la piscina de esta marca hotelera de Marriott, y el Otto Rooftop Bar, con carta de cóctales, embutidos y pizzas elaborados en homo de piedra. Pier Darriele Seu, premio al Mejor Pizzalolo 2022, dirige Seu Pizza con Vista. Por 60 euros de crédito en restauración, queden usarla también los no huéspedes.



### - UN BAÑO ENTRE CHIMENEAS EN LONDRES

Jarme Hayón firma el interiorismo de art otel London Battersea
Power Station, con galeria de arte y rematado por una azotea con
piscina desbordante al lado de las chimeneas de la central eléctrica
mactiva de Battersea. Como está climatizada, permite el baño de
los huéspedes todo el año Su JOIA Rooftop Bar ofrece una carta
marcada por recetas portuguesas Masta el 30 de unio los fines
de semana (unos 47 euros) imparten en esta planta 16 clases de yoga.



LA ÚLTIMA PLANTA DE UN EDIFICIO PROTEGIDO EN BERLÍN Antes de que abriera sus puertas en 2010, el artista Damien Hirst pintó con un bote de spray un tiburón sobre cuatro tábias que preside hoy el Tobby del Soho House Berlin, el primero de la marca en Europa. Ubicado en Mitte en un edificio de 1928 - catalogado en Grado El dispone de 65 habitaciones con decoración inspirada en la década de los 70. También piscina en la azotea, en frente de la torre de la televisión girnnasio y el spa. Cowshed y hammam.

### **DESDE NUEVA YORK**

Por Sergio Saiz



# Los neoyorquinos podrían comprar Nvidia y todo el Ibex

359.560 multimilionarios viven en Nueva York, Para hacernos una idea, esa en la politación y Teruel Bilbao tiene menos habitantes que millonarios Nueva York. Es como salir a dar un passo por los a rededores del Gaggenheim y que todos los vecinos se apeliden Botin, Ortega, Del Piño Calvo-Sotelo, Andoc Fluxii o Koplovitz. En Manhattan hay tantos, que la mayoría pasan desapercibidos y, precisamente por eso, viven en la capito-del dinero.

Nueva York es la ciudad más cara del mundo y tambien la más rica, segun es último ránking publicado por Henley & Partners y New World Wenlth, Conserva su trono un añomas y no parece que vava a perderlo a corto plazo. Le sigue, rumque de legis, la zona de la Costa Oeste, pero han terudo que agrupar varias ciudades (Los Angeles, San Francisco y alrededores de Silicon Valley) para acercarse tímidamente a Nueva York. Tercer puesto para Tokio. La primera ciudad europea es Londres, que ocupa el quinto lugar en la classificación general. España aparece en el puesto 32 gracias a Madrid.

En EECU están II de las 80 ciuda-des mits ricas del micido Quince estariar en Europa y otras tantas en Asia, Pero Nueva York en sociamo. stanta cust tantos militarans cumo cualumera de los dos continerses. Esmas, el patrimonio de tudos los neos ven en M. ahattao (con permiso de Bronslyn donne también ha terminado algún despistado) suma cerca de tres billones de dólares, por encima de la que viene siendo el PIB de Conadá. Italia o Brasil. Y dos ve ces el de España. Si se pusieran de acuerdo, tendrian dinero suficiente para anzaruna opa hostil por Nvidja y, con lo que les sobra, comprar todo el Ibex 35 susciles antoia

Exagerado? Elon Mask lanzo uma opa para hacerse con Twitter porque no le guaraha que madie le pusiera limites a su derecho a la iñvertad de expresión. 44.000 mislones de dólanes le costo al entonces hombre más rico del planeta hacerne con uma red social entera para tuitear a su gusto. Y hay que tener en cuenta que su fornuna es separra computa en los calculos de Naeva Y orl. va que es fundador de Tesla tiene su donicílio en algun lugar de Texas, uma de las zonas que mas puestos ha esualado en el ranking de las cudades con mas mulionarios y riqueza del mando.

En Nueva York hay mucho celebriry ic Hollywood No talta pompa y lugares para dejarse ver Sin em barge su gran atenetivo para las



La conocida como milla de los milmillonarios junto a Central Paris en Manhattan.

En Nueva York viven cerca de 360.000 millonarios y está considerada la ciudad más adinerada del planeta

Madrid aparece en la posición número 32 del ránking de ciudades con más ricos del mundo

grandes fortunas es justamente lo contrario: la posibilidad de disfrutar del lujo en el más absoluto anoramato. Restaurantes exclusivos que no están a pie de calle. Clubes privados en los que además de ser millonario solo se puede ingresar con invitación personal. Rascacielos a las puertos de Central Park con las mejores vistas de la ciudad, pero con accesos en los soumes y puertas traseras para que nadio sepa quien entra y quien sale. La identidad de sus residentes es uno de los secretos mejores guar-aados por los porteros de la ciudad. Porque la discreción también bene imprecio en Nueva York

En Manhattan no vive ninguna de las diez personas mas nos dei munao. De becho, solo sesenta mamillonarios tienen su residencia en esta caudad, frente a cus 360 a00 modestos milionarios que no llegan a acumular un part mente superior a 1,000 miliones de dolares. Las grundes eltes prefieren Texas, vastungton, Florida, Nebraska y, sobre todo, las playas de California.

En cualquiera de estos estados es posible encontrarse con alguna de las mayores fortunas del planeta, pero no en Nueva York. Sus rostros son tas conocidos que runguna urbe del mundo puede garantizartes el anonimato, así que optan por returarse a mansiones e las afueres de grandes ciudades que les ofrecen casi los mismos lujos que Nueva York, pero donde adernas suele estar la sede de la sazón de su abultado partirnona.

Tres exceptiones que no cumplen el estereotipo al cien por cien. Elos Musik y Warren Buffett, que no viven en suntinosos palacios, pero ul rerca de sus empresas y Jeff Bezos, que se acaba de mudar a Mann. a miles de silómetros del cuartel general de Amazon, acruque en su caso se hay musision. En concreto, tres. De rábar a dos para construir una maccho mas grande y la torcera es para vivár temporalmente hasta que está listo su exclus vo bogar definitivo. En estos casos as mansiones de Nueva Y vivas les quedan pequeñas.

### MOTOR

### Camperas 'puras' para el carné A2

TODOCAMINO Selección de motos para esta licencia de conducir, sin necesidad de limitación.

#### Floridin R.S. Made 14

En España, las diferentes licencias de conducción expedidas por la DGT para conducir caclomotores y motocacletas solapan las diferentes apos de munturas en función, principalmente, de su cifindrada y potencia, con las requestos de edad correspondientes y sus pruebas específicas.

Lino de los grandes alscientes para las marcas y los usuarios es la posiblidad de limitas la potencia de las motos grander para poder conduciras cuando se esta en posesson del carne A2, pero tiene truco. Para poder hacerlo, la moto a imitar no puede sobrepasar en dos veces el doble de la himitación a la que esta sujeto la licencia de con-ducción (47 CV). Así, es posible comprar una moto deportiva con 95 CV y limitarla (siempre mediante dispositivo homologado) a la mi-tad y disfrutar de ella durante los dos primeros años del carno A2 para luego deslimitarla. Algunas marcas ofrecen las dos versiones de un mismo modelo: una para A2 y otra para A. Pero tambien son muchas (y cada vez más), las que diseñan las monturas para este carné, con todo lo que ello confleva: prestaciones en potencia ideadas para un chasis, suspensiones y frenos perfectos para esa potencia. Son las que muchos denominan A2 puras v cada vez son más los conductores



#### MACSOR XR

Esta polivalente moto de los hermanos Bordoy ha sido desarrollada junto a la china Colove y su motor de 471 cc entrega casi los 47 CV que limitan el acceso dei el camé A2 Su altura de asiento es de 840 mm y su peso (en vacio) es de 178 kg, con una altura libre al suelo de 210 mm. Las supensiones las firma Kayaba. Desde 6.199 euros.

#### HUNGA BY RECH

La marca japonesa tiene esta moto dual de marcado carenado que cubica 471 co y entrega los 47 CV en les 8.600 rpm. con 43 Nm en las 6.500 vueltas. Cuenta con sistema de control de par seleccionable de Honda. Desde 7.425 euros.



que acceden al mundo de la moto desde ellas y no dan el salto a potene as superiores a, cubrir estas perfectamente sus necesidades.

### Los carnes

Con al parmiso AM. de cielameter hasta mayo de 2010-, se pueden conducer, desde los 15 años, ciclomotores de dos o tres ruedas (y cuadricicios ligeras) cuya cilindrada no sobrepase los 50 cc o 4 kW de potencia y que no superen los 48 km/h. El siguente es el Al, que permite, desde los 16 años, conducir hasta 125 ce y 15 CV. (11kW) de potencia, siempre que la relación potencia/masa no sobrepase los 0,1 kW/sg. Con el, se pueden conducir

los vehiculos del permiso AM. Ya con 18 años, se encuentra el A2 que autoriza conducir motos (y las del AM y A1) de hasta 47 CV de potencia 35 kW), entre 400cc y con la restricción de la mencionada relación potencia/pisso en us 0.2 kW kg. Y por últeno esta el A, que engloba a toures y que permite condus, e valiquier moti sin nungun tipo de limitación, pero, eso si es necesario haber obtenido el curne A2 y estar en posesión de él al menos 2 años. Asi, la edad nenima es de 20 años emplicios.

EXPANSIÓN selecciona una discena de estas motos diseñadas para el carré A2, deadas para disfrutar de la carretera y del campo.

### DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF

Con una velocidad máxima de 137 km/h, su batería Z +orce 7.2 ofrece una capacidad máxima de 7.2 kWh. con la que recorrer hasta 164 km por ciudad la potencia continua es de 15 kw. con un máximo de 35 kw y 106 Nm de par neto. Desde 14.010 euros.



### 0.00

La benjamina de la familia GS' tiene un motor monocilindrico de 313 cc que, con un par motor màximo de 28 hm en las 7500 rpm, ofrece una potencia máxima de 34 CV en las 9 250 vueltas. Su asiento está a 835 mm del suelo y su longitud es de 2.075 mm. Parte de los 6 930 euros.



### BENELLI TRK 502

La marca italiana dei grupo Geely —y hermana melizza de QJ Motor — tiene en su gama esta bicilindrica de 500 cc que entrega el limite de la potencia permitida para el AZ en las 8.500 rpm y con 46 Nm de par motor máximo en las 6.000 rpm, Su altura mínima al suelo es de 210 mm y pasa 235 kg en orden de marcha, con un depósito de 20 litros. Desde 6.290 euros.



### 200

La marca del grupo chino Londin tiene esta "trail" que presume del motor más grande de la selección aunque imda los 47 CV (en las 6.750 rpm) que marcan el limite del A2 –652 cc–, y el mayor par motor -60 Nm en las 5 500 vueltas– Desde 7.487 euros



### 1000 00

Con un precio de partida de 7.299 euros, la paqueña aventurera de la marca austriaca tiene un motor de 373 cc que entrega 44 CV de gran rendimiento y baio consumo para ofrecer 400 km de autonomía gracias a su depósito de 14,51. Su horquilla delantera es de WP Apex (43 mm) con 170 mm de recorrido.



ra Royal Enfield Himelayan 450, la hemos probado en Cerdeña.

### MITT 555

La aventurera más potente que fabrica en China la marca de sello españo: tiene un motor bicilíndoco de 471 oc que rinde 47 CV a 8,500 rpm. Su depósito es de 21 atros de capacidad y su ajtura de asiento, está a 810 mm con una distancia minima ai suelo de 220 mm. Parte de los 6 695 euros



### ZONTES T 350 X

Este modelo de la marca del grupo chino Tayo, con la misma piataforma de la T350 –motor propio de casi 40 CV y 33 Nm de par motor máximo a 7500 грт-. monta Bantas de ractios de tracción lateral para ganar flexibilidad y neumáticos sin camara (la delantera es de 19"), parte de 5.387 euros.

### Royal Enfield Himalayan 450: la (r)evolución

Su nuevo chasis de doble cuna era verdadero caballo de batalla de los ingenieros, ávidos de encontrar el equilibrio entre en asfalto y fuera de él Este nuevo espinazo (su peso final es de 196 kilos) deja el asiento en 825 mm con la opción de subrilo o bajario en 2 cm e incluso montar uno a 805 mm. Pero el principal salto evolutivo de esta Himalayan 450 llega en el motor unbien llamado Sherpa de casi 452 cc, el primero de refrigeración liquida de la marca india y que cuenta con seis, ofreciendo unas prestaciones muy superiores a la antenor Himalayan 410: 40 CV en las 8,000 rom y non un par maignio de 40 Nimeirias. 5500 rom. La diferencia es notable 16 CV més. En marcha, este enfrega mucho empuje desde la parte baja del cuentrarrevoluciones tanto que ofrece el 90% de su par a pertir de tas 3000 pm utili que se ladoce esco-Mayor facilidad para conducir cuando llevantos peso extra i pasajero o equipajesobre todo, en tarrenos complicados, donde ia Himalayan se encuentra ahora mas cómeda que nunca con sus quatro modos de conducción. En carretera, el motor anda muy

suelto en ese medio régimen, con unas ultimas relaciones que son bastante iargas con lo que hay que jugar un poco con ellas. para evitar el bipico fraqueteo del monocilíndrico si se baja miucho en las revoluciones al tratar de recuperar ritmo Para conseguir mayor altura ai suelo Royal Enfield ha trabajado para que este motor sea la más compacto posible, rediseñando el carter semiseco, integrando la bomba de agua o recolocando la forna de aire (gracias a la inclinación del cilindro) en una posición olavada (de ahi la sugerente forma del depositi quines altora de "71) La Himalayan es ahora más que una moto de acceso al mundo officad, subiendo de escalón, sobre todo al apostar por Shova en a suspension delantera. Desconectar el ABS de doble canal de la rueda lla asier a y disfruitar de la respues de sus frenos, que ahora es un disco de 320 mmidelante y uno trasero de 270 mmiles casi una obligación, Fiel a la austendad para no disparar el precipi sin embargo tiene una pequeña pantalla circular, con navegador desarrollado con Google



### QJ MOTOR SRT 550 X

Motor bicilindaco de 554 co para este modelo de la marca dei grupo Geely que entrega la potencia timite en la categoria A2 y un par motor máximo de 51 Nm en et régimen medio, en las 5,500 rpm. Cuenta con puños y asiento calefactables de serie. Parte de los 5.999 euros.



### DUE TO ANYTHOTOGRA SAID

La colaboración de la marca española con la china Chongoing Hengian Motorcycle Manufacturing Co. es una 'trall' inspirada en la Africa Twin de Honda. Los 500 cc de su motor rinden los obligados' 47 CV de potencia y con sus dos depósitos de combustible independientes de 20 ., logra cerca de 1.000 km de autonomia. Desde 7.799 euros



### **CULTURA**

### Esquí y yoga para ganar en virtuosismo

PASIÓN Talentos españoles de la música clásica y la lírica eligen aficiones con las que cumplir sus sueños alejados del estrés.

#### Emelie Visite, North

Aigandro Manas (Madnd, 1984) fue monaguillo antes que fraile y, aunque lo fue en disciplinas distintas, no se puede entender la una sin la otra. "El esqui fue mi netmera casina y medediqué a dar clases antes que al vinlonchelo, pero seria peor interprete si na hubiera sida profesor de esqui" asegura Marias, que vigue disfrutando de la nieve, actividad que compagina con la de ser director artistico de La Spagna, miembro del Cuarteto Francisco de Goya y profesor de vis-la dugamba y violonches harmen en el Conservatorio Superior de Musica de Sevilla. "Cuando alga te gusta en plenitud no necesitas competir pars disfrutarlo", afirma Marias, que ha actuado en más de 25 países y que posee una discografia variaca

De la misma opinión es el tenor Moises Marin, que se evade de situa-ciones de estrês "cocimando en fuego de leña" Natural de La Zubia, Granada, con 36 años va ha sido aclamado por la critica por su bello timbre. su poderosu provednion y su teóruca las recetas de arroz. Si el fuego no està en su punto, se pasa, no se hace o se querra. Al azual que la voz, es una cuestión de equilibrio, uno pone todos los maredientes con el mayor cariño del mundo, respetando los tiempos, pero nunca sabe cómo será el resultado. Trato de emocionar e oido o el paladar", confiesa Marin, que desde que terminó su formación en el Centro de Perfeccionament del Palau de les Arts en 2018 se ha convertido en un habitual de las tempo radas líricas españolas. Lo es en la programación de Les Arts, interpretando diversos roles en operas como Madame Buttefly, Traviata o Tosca Mann ha trabasado con Plácido Domingo, Fabio Biondi, Roverto Abbado, Manella Devia, Gregory Kunde. Emilio Sagi y Davide Livermore

### Los origenes

Muchas de estas aficienes tienen en la nfancia sus raices. Es io que le ocurrió a Maribel Ortega, que nació en 1970 en Jerez de la Frontera, cuna de los vinos generosos. "Creel rodesda de los olores de la vendunia y de los sonidos de los toneleros. Me decante por Quantica y Emiliogia cuando mi vocación artistica no pudo realizarse, ya que sentía muchisima curiosidad por ese mundo. Al gual que el canto, todo lo que rodea al vino es un arte, un misterio que desemboca en el deleste de los que apreciamos la belleza", compara Ortega, una nara avis en el passaje arico español ya que su registro deunático no es muy habitual y la acerca a roles de la ôpera alemana, nordica y del este de Europa. La soprano, que se títuló en



El viojonchelista Alejandro Marías es director artistico de La Spagna.



Daniel Pinteño, fundador de la agrupación historicista Concerto 1700.



El barifono Garardo Buttón como 'Scarpia en Tosca.



Martbei Ortega debutó en la Opera de Cataluña en el papel principal de Norma.

Canto por la Guildball School of Missic and Drama de Londres y en el Conservatorio Superior de Musica del Luceu con Emnqueta Tarrés, debató en el papel principal de Norma en la Opera de Cataluña, "La enologia y el canto son das mundos muy distantos, pero comparten aigo muy anhelado por los profesionales de amines, la excelencia" señala Ortega.

Una de las sopranos españolas mas internacionales es Saluna Puer tolas (Zaragoza, 1953), que ha actua do en grandes teatros como la Rova. Opera House de Londres, el Carne gic Hall de Nueva York, el Learro Res de Madrid, el Gran Tentre Liceo de Barcelona o la Opera de Seattle y que lo hará próxumamente en el Teatro de la Zarzuela. "Vivo en una casa en el campo y en una habi tación un amigo me puntó un mural. Es un higar que me aispira muchisiaso para pintar con pintura acrilica. donde me siento realmente en un aprendszaje continuo ya que, al no dominar el arte de la pintura, imcio cada cuadro desde un pumo de vista de humildad, es una forma de exteriorizar como me siento en cada mo-



El terror Morsès Marin durante la ópera Menon, de Jules Massenet.

mento", confiesa Puértolas, que ve otra ventaja en esta aficion. "La pertura me avada a ser metodica; todo tiene su tiempo, no se puede correr"

La mayona de nuestros grandes talentos de la musica clásica y la limca eligen aficiones que les evadan del estreis. El tenor Joel Prieto se decarta por la meditación y el yogu, que han sido esenciales en su hienestar "Me han ayudado a cultivar la atención plena para disfrutar del aqui y el ahora. Me ayudon a interpretar papeles y a vivir a música intensamenta, a enfocar la mente en el presente para que lo mas genuino se manifeste" afirma Prieto uno de los artistas mas solicitados de su generación. De hecho, y a pesur de su juventod, ya ha cantado en los grandes tearos del mundo, desde el Tearro Bolsño, de Moscú n el Covent Garden Roval

Opera House de Londres hasta el Teatro Real de Macind e la Bayensche Staatsoper de Munich. Uno de sus ultimos exitis fue protagrovar El caballero de Olmado en el Teatro de la Zarqueli de Macind.

### Cuidar el interior

La salud mental ha protogonizado desde et micio de la pandemia i chos dehates y los profesionales de la musica, donde la incertidumbre pareco permanento, saben de la unportancia de buscar el equilibrio. Salvador Vázquez pasa tiempo en familia como tratamiento. "A mi hija y a mi es encanta er al vivero e fin de semana y pasar unas cuantas horas en el patio de cusa arreglando las plan-tas. Se detiene la mente y se oxigenan las ideas para tomar de mieyo impulso y seguir adelante", director titular de la Orquesta de Condoba, reto que asumió este 2024 con tan solo 37 años, y uno de los grandes taientos de nuestro tiempo.

Tambien lo es Daruei Pinteño (Malago, 1985), director artistico y fundador de la agrupación historicista Concerni 1700. Su pusión por la

Ento del tenor Jost Pristo Interpretando a "El Caballero Testro de la Zarzuela



Salvador Vaaquez, director titular de la Orquesta de Córdoba.



Sabina Puértolas, una de las sopranos españolas más internacionales.

recuperación de patrimonio musical españul del agio XVIII le ha valida el reconocumento de la crítica internaconal. Él se considera algo friki, "En ei trabajo de un director musica, pre-Jonnia la incertidumbre Somos pequenos empresarios que debemos conseguir entre otras casas, que un programador compre nuestros conciertos", explica Pinteño. Su válvula de escape, los videojuegos, "Dedicoun rato todas as tandes a jugar ontine con amigos al Call of Duty: Warzone Estos juegos te introducen en un naundo frenético que no te permate peosar en otras cosas, sólo intentas sobrevivir", asegura el violinista.

La forma en la que Gerardo Bullón intenta sobrevivir tiene que ver con la magia, a la que se aficionó durante su infancia. "Me ayuda a no perder a ese

niño que tantas veces ceho de me nos", reconoce el baritano español con mayor proyección internacional. que destaca no solo por su voz potente sum tambien por su gran presencia escénica -podrán escucharle próximamente en el Tentro Real como parte de la producción de Madama But terfly, título con el que debutó en el Gean Teatre del Liceu-, "Mis primeras nociones de estar en un escenario o frente al publico nameron de libros y ctases de magio. Aprendi con Juan Tamariz a pronunciar y a enfanzar las palabras adecuadas en cada frase, algo que para ini trabajo es impresciudible", concluye el nsadrileño, que pronuncia así una ultima palabra que define las aficiones de todos los jove nes talentos españoles de la música clasica y la linea: imprescindibles.

### LA VENTANA INDISCRETA

Por Eduardo Torres-Duice Lifante



### **Apocalipsis**

Hace muchos años y en una lejans galaxia, alla por 1979, un joven ci neasta australiano, siguiendo la explosion del cine, Peter Weir encabezaba esa nomina. Hamado George Miller commocionaba el panorama. de la mencia ficcion filmando Mad Max, la crónica suga de un guerrero posapocalipineo, mezela cocte: de vikingo, motero contracultural, heredero de Conon y anarquista sentimenta. Mitter ofrecia una mezela de mágenes de técnica visual destumbrante, de choque, montaje rapido e impactanse y un concepto dramati-co en el que el heroe estaha revestido de la misma violencia primitiva sazonada con un cierto toque posmoderno de craismo de supervivencia. Añadan que el personaje suporas una excelente tanjeta de presentación para Mel Gibson.

Estrenada con gran exito, Miller filmo dos secuetas más, de buen nivel, para luego llevar su carrett. Hollywood inclusive, por otros derroteros, no tan impactantes ru ekitosos Regreso al universo Mad Max en 2015 con Mad Max Funo en la carretera, un regreso brillante y osat 80, casi 400 millones de dolares de recandación global, nominada incluso a) Oscar y con dos personajes muy buenos y bien interpretados por Charlize Therein y Tom Hardy Ers una película literatmente en the road, con las motos batallando medieva mente en la carretera y con Mad, reformulado el personaje para Hardy, e Imperator Furiosa (Charlize Theron) v Nux (Nicholas Floult). contra el Señor del Paramo, Inmortan Joe (Hugh Keays- Byrne) y su ejercito Media Vida.

Miller no ha desaprovechado la ocasión de la estela extrosa de usa cuarta entrega de la saga concebida ya como una franqueta, y ha operado el argumento sobre el atractivo personage, y mas en estos tiempos femmistas, de Furiosa, explorando sus tiempos más juvendes. Ello ha supuesto deseaster a Miss Theron, algo que depiora el que suscribe, y sustiturla por una joven actriz muy prometedora, Anya Taylor-Joy, cu so trampolho fue la serie Cambito de darra, Furiosa es, pues, una precuela de Mad Mate Furia en a carretera.

### Portento

Miller ronda ya los ochenta años y como en el caso de Radley Scort, asonibra su vigor fisico para rodar una pelecula ran extenuante, y no menos su capacidad creativa y dramanca. Seguanos en ese universo postapocaliptico, desértico, con li deres guerreros, combates moteros, la referencia a las peliculas Peplum, Ben-Hur lo ejemplifica el Dr Dementus, el barbado, primario, enloquecido guerrero interpretado



Anya Taylor-Joy protagoniza 'Furiosa' precuela de 'Mad Max Furia en la carretera'

George Miller vuelve a la saga 'Mad Max' y asombra su vigor físico para rodar una cinta tan exteriuante

### La película y su dirección también destacan por su capacidad creativa y dramática

por Chris Hemsworth, que conduce una cuadriga motorizada. Pero Miller alterna abora la sectión pura Mad Max Furia en la carretera ibedecia obsessivamente a ese formato, con secuencias en el que el combate es el dialogo, la filosofía de vida de los personajes. Furiosa es la execución rib.al nuevamente on the road, de la venganza de ese per sonaje, uliado a su viejo enemigo. Inmortan Joe (Lachy Hulme), que se oculta tras la máscara, sutil referencia de Miller al prósopon, la mascara de los actores griegos clásicos, y acompañada de Praetorian Jack (Tom Burke).

El camino que emprende Funosa con Jack hasta el Lugar Verde de Muchas Madres, puede contener

referencias a Tolkien o C. S. Lewis, venero nada oculto de Stor Wars, pe-ro creo que es, en realidad, un wéstem clandestino, una lucha de clanes como la de la fordiana Pasión de los fuertes, que recuerda al Peckinpuh de Mayor Dundee, Grupo Salvoje y Los aristòcratas del crimen o Quiero la cabeza de Alfredo Garcia, o al Robert Aldrich de La venganza de Ulza-no o El Emperador del norte y no vergonzante como el de Viggi. Mortensen, Beno del ruido y la faria que Shakespeare decia de la vida, aunque no la cuente un idiota, sino la mirada hiperromantica de George Miller que dirige la pelicula como un joven artista fauve, tan loco y apasionado como el anciano del poema A Prayer de W. B. Years.

Le ayuda un gran reparto, que se beneficia de la construcción de personajes muy elaborados y o la vez muy libre, todos no figurones o gigantes y cabezudos de carron piedra, sino llenos de carrie, sangre y cerebros inflamados. Con nota muy alta para Anya Taylor-Joy, capita de cargar sobre sus hombros una pelicula de largo recorrido, 148 manutos, compleja, algo desordenado, pero muy eficaz a la hora de enrolar al espectador que acepte el juego de rivique le propone George Miller.

### **GASTRONOMÍA**





Yain, Haunn , ducario no al Doneto da Cabaria

O'Pazo, marisqueria de Pescaderias Coruñesas en Madrid.

### Mesas donde se sienta la clientela 'foodie'

LISTAS OAD Con los votos de 7.500 gastrónomos, la guía 'Opinionated About Dining' se fija en cocina de producto.

### Marta Fernández Guadaño. Madrid

¿Tiempo de listas gastronómicas? Sin dada, el sector hostelem se rige, incluso mise, ahor mismo por clasificaciones que apuntan pistas de restair intes, chefs e perfiles protesionaires a seguir de cerca. Pizza, varnev privenes talentos han sado dos listas que dejo el mes de mayo, mientras junio arranca fuerto con la presentación el miercides 5 de unio de la cita em alta activa fuerte cara de la composición del composición de la composición de la composición de la composición del composición de la composición de

part 1988 de seu circa en management de la companya de la companya

Conso apertovo, OAD ha mablicado en su web estos dias varios rankings adaptados a diferentes rosdeles de restaurantes, que en parte contribuyen a creor la clusifica om cumpea. Uno de ellos se centra en

los nuevas restaurantes abiertos el ulnino año o. incluso, hace un par de anos en este continente lo que da lugar a 30 nombres que seguro pasarán a formar parte del ranking de las mejores mesas de Europa que se conocerá dentro de dos semanas en Madrid como es el caso de Txispa (Atxondo), tercera mejor apertura del año; Vandelvira (Bacza), en cuarto lugar, en Madrid, Oss, sexto, 3 Bascost, noveno: v Meson Sabor Andaluz (Alcala del Valle) decimo,



Fachada de Güeyu Mar. en Ribadesella (Autorias).

Otro listado de OAD dirige su atención a los restaurantes classes, basas sumar un total de 389 direcciones. Con una curlosadad incluye espocios españoles de alta cocina que, sir embargo, el critera de Steven Plotracko y sus votantes los casaficar dentro una corneme de clastistama es el casde basatre lado extremeño Atrio (puest 29 cel cantabro Cenador de Amós (43). Se añaden autenticos embleopas de la histelera clastia de altonivel como son Via Veneta: 112) y Hofmann (H3), en Barcelona, o Zalacain (90), en Madrid.

lacain (190), en Madrid.

Además, OAD elabora su Cheap ads, isto centrada en pistas para comer de manera aseguible, donde cons, ven macivillosas panaderias, pasteieras, aeladerias o comedores, real nerde informales para comer a buen preca. A anotar por el lado español, hay nombres como Bar Torpedo, versión de bocadilleria casual de Rafa Peña, cresca, en el manero.

24. Rocambolese (Gerona), herade.

ria de Jardi Roca y Au Rivas, en el 34 - Churreria Santa Lucia San Sebastián), en el 81.

### Pistas de producto

Quizas, or mini ng OAD con los mejones restaurantes castul de Europa es el nas apetecible aurique hanna que advertir qui, maschen, Plototeki y sus entantes se fijan en restaurantes de producto, co decir, con oferta basada en una nateria proma le alta calidad que a veces lleva aparejada una especialización en torno a un tipo de productos La presencia de España es pota-

La presença de España es notabie con 46 de las 706 pistas de estalista. De hecho, acopara siete puestos del top lo europeo y más todavia, el podro es cien por cien español - de hecho, casi lo es el Top 5. Asi, Los Marinos José negocio fundiar fun-Ass. Lines aado por Jose Sanchez y liderado por su hijo. Pala-Sanchez Lopez. agence has necessaring and a sensor a second for here Long was lave as decrease sargeous day merimer orthogona and and the reasonnesses e formación por careca. Abronda son Fuerración des por los producto liegado buena parte del Mediterraneo a idaluz, a veces mclassed, haven propiety stempre conlos perfectos pur os en diversas diferentes elaboraciones y un punto de nodernicad aportade por la seguida generación de la familia.

En segunda posición, se situa D'Berto, casa de Bernoy Marisol Dotrango en O'Grove, donde rige una rapona ta aferta de marison y accam que cambra adamo, am recetas como el longavante trocendo y fratoa empanada, ademas de pescados que se someten a aferentes elaburaciones de cocción o plancha a partilla oga so. Le sigue en este ramang de OAD claramente centrado en



D'Berto, case de Berto y Marisoi Domingo en O'Grove.





Equipo de Elkamo en Getaria con Aitor Arregui

Francisco Martin y Rosa Macies, dueños de Bar FM (Granada).

destinos de matema prima de alta calmad. Elkano, local de la funsita Arregar en Getaria con la parrilla conto eje ligada a una cocina vasca a ratos contemporanea, con el ritual del rudaballo como oblegación. En el puesto cinco, se coloca Güeyu Mar, negocio de Abel Alvarez en Ritiadesella, de nuevo. con la parrilla de pescado

y marisco del Cantábrico como especia szación y otras recetas a no perderse como el salmicón.

El puesto septimo supone un cumbio de tescio al viajana Castilia y optar por otro modelo de oferta: Mannix es una casa familiar en Campaspero (Valladolid), famosa por su lechazo asado, dentro de una carta de coema tradicional con otras recetas como las Mallejas de jechazo enceboliadas, los Callos de ternera y la Morcilla casera con prikmes y passes.

En noveno lugar esta Askua, casa donde Ricardo Gadea despacha uno de los mejores repertorios de producto de Valencia sus Jorge y Nacho abrieron hace más de una decada Askuahama, en Madrid- El decieno puesto de la lista OAD de restau rantes cal fleados como casual y que, en reslidad, son destinos para comer gran producto muy bien cocinado, es para Alameda, asador de Esther Alvarez y Tomás Fernández en Fuenmayor (La Rioja), con la verdura nojana y la choleta a la brasa como reclamos

### Marisquerías

El mansco es, sin duda, uno de los ejes de este ranking de OAD. Bar FM numero 13 de la lista, es un establecimiento obicado en Granada liderado por la familia de Francisco Murtin y Rosa Macias -con su hijo. Paco Martin, tumando el relevo-, donde se despocha marisco top, con las quisquilias de Motril como prota-



En el numero 15, Kaia-Kame es un negocio familiar semparentado con la saga de Elkanu, aunque totalmente independiente- abierto er 1962 en el Puerto de Getaria: la parrilla es au especialidad con roduballos y otros pescados del Cantabrico, aparte de Sopa de pescudo y oferta de marisco, bajo una fórmula de "cocina de producto y de temporada".

O'Pazo, en el puesto 18, es una murisqueria de lujo en Madrid, de Grupo Pescaderias Coruñesas, empresa de la familia Garcia Azpiroz con otros negocios como El Pescador Filandón, Desde 1911 y Lhardy Abierto en 1969, fise en 1981 cisando Evaristo García compró este espacio, que en su escaparate a la calle y su mustrador asomado al consedor



Mannis, en Campaspero, famoso por su

muestra la variedad de pes cado y mansco de alta calidad summistrado por Coruñesas, la tienda física y distribuidora del grupo Uno carsus emblemas escal Lenguado Evaristo, home nage at fundador

Desde el puesto 33, Cafiabota consunda e modelo de moderno restaurante pescaderia cim un nunto de lujo, Arranco en 2016 en Sevilla, como el provecto de Juanla Fernandez -meto de pescadero-, Marcos Neto y Eduardo Guardiola cofundador de Tribeca, otra pista sevillana-, bajo la defination de "un har ventdo a más, un restaurante

despoja de corsés y una pesca dena de lujo" con producto llegado sobre auto de la costa de Cádiz.

Hay más direcciones en torno al producto del mar que entran en este hstado, como El Faralló (28), en Denia; Casa Cormela (30), clave para comer paella y arroces en Valencia: o Casa Balbino (42), en a Sanlucar de Barrameda, muy conncido por sus Tortillas de camarones, aparte de marisco fresco y guista caserna.

### Cita con la parrilla

En medio, la parrilla carnivora tambien gusta a OAD en su clasificación de espacios denominados casual, con Casa Juliàn, casa de la saga Gorromategui en Tolosa, famosa por su chuleta, en el numero 16, o El Capricho, en el 19, es la 'bodega' especializada en came de José Gordón en Ji menez de Jantaz (León)

Que los restaurantes del País Vas-co gustan a Steven Plotnicki y la chentela gourmet que vota sus diferentes listas queda claro en la infini dad de locales incluidos. En el ranlong de espacios cosual de producto, se añaden una gran parrilla como Hormo Onda (puesto 21), una barra de pintxos donostiarra como Genbura (24) o una gran casa de San Sebastián como es Rekondo (45).

Completan el Top 50 de esta lista OAD el cantabro Bodega Cigalena (34), el riojano Echantren (39), el se-villano Jaylu (43), el barcelones Compartir (46), el gaditano La Castilleria (48) o Can Valles (50).

### **ARTF**

### Los espacios urbanos de Madrid, según la artista Diana Larrea

A Diana Larrea le gusta Madrid, por eso pasea, busca, rastrea lo mejor de una ciudad con la que trata de dialogar Ahom scaba de ser reconneda por esa exploración de los espacios orbanos con el Premio ideadsta de Arte Contemporáneo 2024 y ha sido su neuvecto Intervenciones urbanas: Madrid el que ha sido seleccionado para dicho galardón. ¿Que un pacto tendra? "Es una oportunidad stats due sé embenda do travectoria. mi obra en su comunto", reconoce Larrea, que maistiene un compromiso personal por determinados conflictos simbolicos, tanto contemporáneos como del pasado hastorico, creaudo refleximes en el ciudadano respecto a los espacios publicos.

La selección, comisariada nor Elisa Hernando y coordinada por Arte Global, presenta una serie de obras de videourte y fotografías documentales de las intervenciones de Larrea en distintos puntos de Madnd que se meorporarán a la colección del marlutplace inmobi-liano. El proyecto Caso Publico: Intrusos, es uno de ellos, en el que Lamea desafía la percepcion del espacio as colocar barreras humanas en plens calle obligando a los tran-serntes a modificar su ruta. También, Caso público: Zona azul, don de la artista transforma el espacio urbano y cubre vehiculos estacionados con fundas azules cuestio nando el orden estetico de la ciudad. Por otra parte, Calles distinguadas, donde Larrea señala el abandono de Lavapies. Y finalmente Let's fall at LOVE! attendention un bana situada en el elevado vias acto levantadi subre la Calle Seg wia, uno de los escenanos elegados por los stacidas para saltar al vacío.

Larres lamenta que en ocasiones se jungue su obra y la de sus coctancos am referencias historicas. "Hay una especie de sospecha sobre el arte contemporáneo. Es

La madrileña acaba de ser reconocida con el Premio idealista de Arte Contemporáneo 2024

"Es una oportunidad para que se entienda mi trayectoria, mi obra en su conjunto"

sorprendente que con el patrimonio artistico que tiene España, se entiendan tan mal algunas expresiones del mismo. El arte de hoy es el del futuro y así hay que juzgarlo: es un lenguage y si no estas familiarizado con el, no se entrende Es como pretender entender papones sin haber recibillo ru una sola clase Hay muy poca cultura artistica y la mayaria de la gente se limuta a disfrutar del arte classco", asegura la nrtista madrileña, que se siente una privilegiada por poder ganarse la vida haciendo lo que más le gustu. "La mayona de mis consoañerus trenen otros trabatos para ganarse la vida y el arte es algo con lo que disfrutan, pero que no les da para comer. Es un entorno muy precario para los artistas, pero también para comisarios y gestores", concluye Lurrea.





in LOVE! urbana. de la artista Diana Jarrea baio levantado sobre la calle Segovia de ie capital.

### **TECNOLOGÍA**

### Google reta a Microsoft en portátiles

CHROMEBOOK PLUS El buscador anuncia portátiles con su sistema operativo y mucha inteligencia artificial.

Maria hedu.Marnii

Tar solo una semana después de que Microsoft anunciara Copilot+, su herramienta de intengencia artificial para ordenadores, Google amancia lo que sera claremente la competencia: Chromebook Plus, sistema operativo para PCs aderezado con herramientas de inteligencia artificial. Esta clam que dicha tecnologo se ha convertido en el gancho de ventas perfecto para que el mercado de los ordenadores vuelva a la senda de crecimiento, y las marcas estan siestdo agiles en subtrae a este tren. La semana pasada fueron mas de veunte equipos los que firmas como Acer, Asus, HP 6 Lenovo ammeriatori due funcionarun con Copilot- de Microsoft y, esta semana, casa las masmas marcas va anuncian y comercializan sus nuevos equipos con el sistema operativo de Google

A que supone comprar ano de estos ordensdores con Chromebook Plus? La estadounidense ha integrado su modelo de lenguaje, Germini, para dotar a los equipos que funcioon oste nuevo sistema (perab vo de mas inteligencia y capacidad para predecir acciones, "Con la inteligença art ficial de Cologic, vus a poder hacer cosas como por arte de magar aseguran desde a compaña.

Una de estas novedosas funciones es Ayudame a Escribir herramenta con la que al hacer clic con el hotón derecho se pueden obtener ininediatamente sugerencias para, por ejemplo, poperle titulo a una entrada de blog, pubacar un post atractivo en redes sociales o cambiar el tono de lo que se escribe según el estilo que se prefiera. También se puede crear un texto desde cero a partir de una indicación o reformular otro para hacerEn cine briego mingle se prais

Los nuevos ordenadores con Chromebook Plus cuentan con un acceso directo a Gernini desde el escritorio.

lo mas tormal, acortarlo o cambiado entero. De momenta esta fasteior està disponible solamente en ungles pero llegara en españor en los proximos meses.

In cresante tamb en es como Google ha integrado en Chru-melook su Editor Magico de Fotos, que ya funciona en los teléfonos Pixel. Con ella, es tan fácil como tocar o rodear con un carrulo el obet persona de una imagen que se quiera mod ficar para quitario, gerandarlo o combiarle de color, También ofrece suge

rencias sensibles al contexto para mejorar la luz y el fondo y transfor

mar la magen. Miertras algunos portar les con Copilot de Microsoft ya meorporan ur botor fiser para activar a arteli-gencia artificial, Gougle ha optado por aela r en la pantalla de meio

de los muevos Chromebook

el ordenación

Además de estas herramientas, en is proximus meses for mevos portátiles con Chromebook contarán con opciones como el resumen de webs o textos en PDF, o una nueva

Plus un boton para invocar a Gemun

facilmente y pouer hacer preguntas

en base a lo que se esté haciendo en

operon para navegar de forma mas ac l'si se tiener muchas pestañas abiertas, obteniendo una visión general de todas las pagmas e meluso nugerenesas de lectura cruzadas con ntres dispositivos. Es decir si se ha empezado a leer un articulo en el telefono Android o iOS atilizando Chrome, se pouria terminar en el Chrumebook con un sote che

Más a futuro, Google también asegura que implementará el control manos libres y seguimiento faciai y pestual asistado, "Proximamente, se ra posible reductur y enviar mensajes de correo electrónico, abtury utilizar aplicaciones o navegar por Internet sm tener que utilizar el teclado y sm necesdad de descargar y mar software de terceros. Todavia queda mucho por andar en este proyecto, pero estas novedades ya representan on gran paso acclante para que nuestros productos sean verdaderamente accesibles a todo el munoo", afirman wesde el bascador

La compañía ha anunciado once modelos de portátiles con Chromeook Plus de la mano de Acer Lenow y HP desde 199 curus. Ademas, ofrece doce meses de prueba del plan Al Premuer de Google One sin coste a los nuevos usuarios de Chromobook Plus Este pian incluye acceso a Gerrant Advanced, 2 TB de a maceramiento o Genirii para Workspace, entre otras cosas.

Acer Chromebook

Pantalade 120 Hz y 16

pulgadas y teclado

personalizable RGB Precio: ±099 euros

Plus 516 GE

Caracteristicas





x360 14 b

Características, Gracias a la bisagra este portátil se converte fácilmente en tableta.

Precio: Desde 579 euros

Asus Chromebook Flip C433

Características. Este portátil convertible cuenta con una autonomia de hasta diez horas.

Precio: Desde 549 euros.



### ESTAR EN FORMA

### El entrenamiento invisible de Pau Gasol y María Sharápova

THERABODY Dos veces al día durante dos minutos, la fórmula 'mágica' de las pistolas de masaje.

Estela S.Mazo, Madrid

Para estar en formo no solo hay que hacer ejerticio. Descansar y recuperar los músculos para asimilar el esfuerzo realizado y preparado paro nuevos esfuerzos es también una parte crucita de la salud y tan importante como ejercitarse. Es lo que se conoce en el argot deportivo como "entrenamiento avisible" para definir el descunso que necesita el cuerpo para asimilar las cargas del entrenamento.

El problema es que acuda con mucha regulandad a darse masgies prolestimales es algo común entre los grandes atétas, pero supone un fuerte desembolso para el deportista popuar. La buena nobeia es que existen herramentas para abviar dobres y tensiones cada vez más asequibles para el usuario. Pero, gaon fiobles? Y en su caso, ¿como utilizarlas?

La literatura cientifica responde a estas preguntas con inve que aseguran que el uso de una pistola de masaie el dispositivo más común de este sector-reduce la rigidez al misnio nivei que un masaje tradicaonal. Agrega que se trata de un tipo de instrumento rentable para mesona el rango de movintiento y la fuerza despues de la fatiga. Es obvio que este respaldo es crucial para las marcas, en un marco en e, que empresas como Therabody buscan ilegar a otra dimensión. En su caso, lo ha hecho con una inversion de diez millones de dolares (9,2 millones de curos) en ciencia e investigación bajo el convencimiento de que la tecnologia transformarà la atención medica durante la proxuna decada. La cartera de investigaciones de la firma incluye 21 estudios científicos completados hasta la fecha y 26 adicionales en progreso gracias a un equipo interno de esentificos e ingunieros para probar y optimizar sus productos. Tiene casi 600 patentes concedidas en el mundo y más de 200 solientales

### Ciencia

Lo cuenta Jason Wersland, fundador de Thershody, obsesionado con validar los beneficios de la popular Theragun que él mismo inventó en 2008 en la bissqueda personal de aliviar sus dolores tras un accidente. Así mició su particular juguere, del que la firma acaba de lanzar tres nuevas versiones con novedades como terapia de luz LED de infrarvojo o de calor y de fras. La clave del écito se bosa en cómo usar estos dispositivos, que emplea desde la madre del directivo hasta Cristiano Ronaldo. PSTOLAS DE MASAJE



La pistola de masaje es el dispositivo más popular en este tino de entrenamientos. En el caso de Therabody es acema ai bolsillo dei consumidation fres anzamientos esta primavera. que oscilan entre 600 y 150 euros, bajo la idea de que bienestar v teorologia se urien para afrecer soluciones personalizadas. Se trata de Theraguin Pro Plus. Theragun Sense y Theragun Relief Destaca el multiagarre triangular ergonómico que permite usarlo con una sola mano y en las opciones más avanzadas, incorpora terapia. da kuz LED de infrarrojo y de



Jason Worsland, fundador de Therabody

### En un garaje

El vieje de Therabody arrancó en 2007 cuando Jason Wersland. fundador de Therabody.que elercia entonces como quiropráctico en Los Angeles. tuvo un accidente. Hasta entonces mi unico papel había sido el de paciente". La idea surgió en un garaje Allí, en su casa fabricó la primera. "herramienta" para el dolor. Usó su prototipo y muchos que whieron despues. 'Cuando finalmente tuve algo que pensé que podría usar, había trabajado con miles de pacientes En el mercado. Therabody vende hoy ta tercera gran versión de Therabody Pero Jason lleva 14 desde su colizado garaje

pasando por un clenco de 250 equipos entre los que se incluye el Real Madrid y una cláe de inversores como Pau Gasoi, Maria Sharapovo, Daniel Grango Chidy Cristyford.

"Simplemente empieza por dos munutos por la mañana y otros dos por la noche en las zonas de ru cuerpor la noche sientas tensión... Así comenzarás a descubrir que terminas usandolo sels, siete, ocho, nueve, diez mmutos al dia", apunta Wersland en una entrevesta con EXPANSION, en la que aconseja asim, simo su empleo para dolores menstruas en opara, en general, mejorar el flujo sanguineo en otras patologas. La terapia de masaje percusivo es una técnica que utiliza movimientos rápidas y repentivos combinando la presión y vibración para esti-

mular el tejido muscular profundo.
Esta acción mejora la circulación
sanguneu, reduce la tension muscular y alivia los puntos gatello. Al
preparar el cuerpo para un estudo
de relajación profunda, esta terapia
es también una herraniuma poderosa para mejorar la calidad del
sueño.

Lo dice bajo su experiencia como quaropractico y lo defiende ante la comunidad medica, como acaba de hacer en el International Summit of Elite Sports Medicine en Madrid en un panel formado por médicos de diferentes equipos de fútbol. Se defiene al explicar por que el entrenamiento invisible es algo distinto "Los medicos no son especialistas en recuperación y ellos también lo enfienden así, tenemos que trabajar

La terapia de masaje percusivo combina presión y vibración con movimientos rápidos y repetitivos

Therabody, que acaba de invertir más de nueve millones en investigación, es líder del mercado

juntos" Personalmente es arugo del esgefe de los servicins médicos del Real Madrd, N. so Mirac. "Mos conocimos en 2012... empecé a dejarles productos y un da, años más tarde y tras probarios, hablamos sobre cómo podriames colaborar juntos como sus socios oficiales de recuperación", recuerda como parte de un curricujo que bajo distintos acuerdos engloba a la Premier, Champions, el PSG, el City del United.

#### Decision in con-

Therabody es consciente de que pueden quedar dudas sobre cómo utilizario. De abi nació la Universidad Therabody su brazo de educa-cion profesional, que combina a nivel de usuario con cursos gratuitos v centros especializados como parte de un negocio para una empresa con cerca de 300 empleados que es rentable desde 2017 y que ha multi-plicado sus ingresos por 30 desde 2020 con presencia en más de 70 naises. La formación abarca desde la recuperación de un maratón o el calentamiento para una escalada linata un dolor bajo de espalda, pasando por opciones básicas de bie-nestar como preparar al cuerpo poru una rutina adecuada de descanso nochamo

De cara al futuro, este tipo de entrenantiento invisible tiene un inportante hueco entre las nuevas generaciones, segun Wersland, Trabajan en ligas formadas por el publico más joveit si bien sconseja que entre los ocho y diez años se utilice con supervisión de un adulto. El directivo atisha ahf un importante futuro dado que una de las virtudes de la familia que encabezan las petolas de masaje es la conectividad con dispositivos moviles. Además, buscan rentabilizar las asociaciones con gimnasios en EEUU pura exportar estos acuerdos al extranjero



### SALUD Y BELLEZA

El entrenamiento invisible se diversifica. En el caso de Therabody io hace hacia la belleza con dispositivos como esta máscara (TheraFace Mask) para reafirmar la piel y mejorar los signos de envejecimiento.

### Un veredicto que pone a prueba el sistema de EEUU



oy un hombre may inocente", manifestó Donald Trump momentos después de que un jurado lo declarara por unanimidad culpable de todos los cargos que se le imputaban. Esa es, en pocas palabras, la realidad a la que se enfrenta Estados Unidos, Uno de sus dos principales aspirantes a la t"asa Blanca es un delincuente cuya campaña se basa en afirmar que el sistema esta amuñado

El cantidato del partido republicano comparte ahora con su ex director de campaña, aseace político, estratega jefe de la Casa Blanca y ascasor de segundad nacional la condición de delincuente convicto. La rapidez y unatumidad del surado dejun pocas dudas sobre la estanquidad del veredicto. Con independencia de los argumentos de su equipo de abogados, el tribunal de apelación de Trump será el electorado estadounidense.

Decir que la sociedad estadoamidense es un jurado que no logra ponerse de acuerdo seria quedarse conto. A las pocos intitutos del veredicto, altos cargos republicanos se apresuraron a condenar el juston como una farsa politicamente orquestada y una paredio de la justora. Los democratias, por su parte, celebraron que se hubiera hecho justicia y de que nadie estuviera por encitra de la ley

Estas reacciones polarizadas no son na sorprendentes na ominosas. Sedan el destino de estas erecciones presidenciales como luna contienda sobre el Estado de Derecho. Aunque hay algunos factores -sobre todo la economia, la immigración o la edad de Joe Biden- que influirán en el resultado, lo que está en juego en noviembre es la legitimidad del sisuenia.

"No van a por má, van a por vosotros, y yo estoy en medio", ha alegado Trump. Tambren ha prometido ser "su azotre" Es de esperar que ese tema influya en todo lo que hagia a partir de ahora. De hecho, la vista de su sentencia tenga lugar sólo cuatro dias untes de la Convención Naciona. Republicana en Milwinikee a mediados de silón.

Duta la contindencia del veredicto dei jueves, no puede descartarse una pena de cárcel a Trump. Pero incluso :a pena máxima de cuatro sños no le impedir la presentanse como candidam al más alto cargo de Escados Unidos.

#### La pregunta clave

La gran pregunta es si el veredicto influzi en el número relativamente pequeño de votantes estadounidenses indecisos. Las encuestas sugieren que una gran parte de este electorado versa a Trump de forma diferente si fuera un delincuente convicto. Pero la que la gente responde a los encuestadores en abstracto bene poco que ver con como responderan

a la avasancha de propaganda contradictoria que soportarán a partir de ahora.

Sin embargo, es difícil imaginar que la condena de Trump pueda tener un lado positivo. Incluso despues de que su principa, rival para la norumacion. Niido Haley, abandonara la carrera a principios de este año, un 20% de los votantes republicanos confesaron su fasta de compomiso en las primarias subsiguientes. Si incluso una pequeña parte de ellos no votara o se decantara por Biden, pudria melinar la halanza en unas ejecciones muy refudas.

No obstante, los democratas deberian ser cautelosos a la hora de dur por hecho que el veredicto supone una victoria política. Es difícil olvidar el alivio que se extendio entre los democratas poco antes de las electones de 2016, cuando se supo que Trumup se habia jactido de "agarrar a las mugeres por el coño". La frase gome over se repitió hasta la saccedad, pero sabemos lo que ocurrió destrués.

De los cuatro acusaciones contra Trump, el caso del pago oculto de Nueva Yinde se enisaderaba el másturo desde el punto de vista legal, pero el menos importante desde el punto de vista político. El hecho de que Alvin Bragg, el may denostado fiscal de Nueva York, lograra imponerse explica por que Trump ha hecho toda lo posible para asegurarse de que los otros juicios no se celebren antes de noviembre.

El Tribunal Supremo, de mayoría conservadora, se ha mestrado abretamente favorable a las pretensiones de Trump de obtener inmundad judicial por los actos que comerio como presidente, incluida la acasación de que intentó myalidar unas elecciones. El retraso del tribunal en la decisión sobre la immundad prácticamente ha garantizado que Trump no será juzgado antes de las elecciunes. Se trata de un fallo colosal del sistema pudicial estadounidense.

El jueves, un jurado de Nueva York demostró que magus hombre esta por exema de la ley. Sus concudadanos estadoundenses podrían sentenciarlo en noviembre. La mayona del más alto tribunal del pais está del lado de Trump. Pero el único tribuna, que importa ahora con las urnas. Hista entonces, es prematuro decir que el sisteria estadoundense funciona.



### Atractivo de las compañías pequeñas y medianas



n lo que va de 2024, nuestro indice de compañais pequeñas y mechanas (Smaller Mediam) de España (empresas con mena de 3.500 millenes de cama de capitalización y situadas en el rango percentil 70%-20% de tarmão, similar al agregado de los valores que componen los indices bursatiles españoles iben Small-Iben Mediam) se ha quedado un -4,3% por detras de las grandes de liben 35, si ben la diferencia llegó a ser del -10,5% hasta marzo de este año, desde donde las Smallit Mediam empezaron a recuperar

No obstante, las compañías de menor capitalización se quedan un 30% por detrás de las grandes desde la pandemia (mayo de 2020). Cabe aclarar que no utilizamos el Indice bursátil MSCI Spain Small & Mid Cap, ya que está constituido por empresas de capitalización más grasides, por ejemplo, Repsol, ACS y Mertin.

El relativo entre las Smoll@Medami y las compañas de gran capitalización Large Cap tienen cierta sen-sibilidad negativa al factor monetorio (repunte de tipos de interés) y a la actividad. Lo anterior es en parte por su composición sectorial, puesto que por el lado positivo el estilo Small&Medium tiene menos concentracion sectorial que el Thes. En todo caso, en los ultimos años le hapesado sobre todo tener una fuerte infraponderación en Bancos (-17% fronte al Ibex) y Retail ( 16%) y, aum e también tiene menor peso en Utilities (11%), acumutan un marcado sesgo a renovables, que han sido castigadas con caidas de hasm el -47% en los últimos 2 años (como en el caso de Solana).

Por el contrario, as pequeñas y medianas presentin una mayor exposición a Autos (17% con CIE, Gestamp). Inambiliano (+9% con Aedas, Colonal, Neinor, Realia, Lar, Grupo San Jose, Immobiliaria del Sur y Arima). Viajes&Ocio (+7%, con Meha Hoteles, Minor Hoteles, Edreams v Amkest) v Alimentación (+6% con Viscofán, Ebro Foods, Deoleo y Reig Jofre). En el ndice de Small&Me dium, a excepción de los sectores de Energia, Utilities y Farma, que muestran an comportamiento negativo hostante generalizado, os demas sectores evolucionan con bastante dis persión entre las compañas que lo componen. Con todo, podriamos decir que desde un punto de vista macro el contexto es ligeramente más favorable para las grandes.

En términos de valoración, las grandes couzan con una prima del

+12% frente a las Smallit Modium en relacion con su media histórica en precio sobre cotización y precio sobre valor contable (PER y P/VC) retativo. Aunque la prima no nos pare-ce exagerada, el P/VC relativo estaria ya descontando una mejora adictional en el ROE de las grandes que todavia no se ha producido. Por otro lado, el consenso espera un crecimiento de los beneficios de las pequenas del +20% y +10% en 2024 y 2025, respectivamente, frente al +15% y +3,5% estimado para las grandes, por lo que la perspectiva seria mejor. El consenso también estima un crecimiento muy generoso (de doble digito) en la generación de caja de las pequeñas para los próximos 2 años y aqui vemos ciertos riesgos a la baja.

A pesar del atractivo de valoracion de las Smalle Modeum frente a las grandes, creentos que no es saficiente para realizar una apuesta definitva a medio plaza a favor de las primeriis. No descartamos que las pequeñas prolonguen algo más sa buena evolución reciente sobre todo después del rafly del sector bancario (con mayor peso en el Tberà y las buenas expectativas que hay en las Porma e Inmobiliarias de las pequeñas. Sin embargo, a medio pluzó, el entorno de tipos de interes segurá suponiendo un desafli, para las compaños de menor capitalización. Por indo lo anterior, mantenemos un posicionamiento neutral entre poqueñas/medianas y grandes.

Por sectores, nos incunariamos más por limitablario, Viajes y Octo e Industr ales. En valores, nuestras prefendaten carterás recomendadas por BS Anábais en el indice de Smallicimentant son CAF Ebro Foods, Ence, Grupo Catalana Occidente, Logista, Melió, Neunor, Redera, Sacyry Solaria.

Director de Análisis de Renta Variable y Crédito de Banco Sabadeli

### Opinión

Dado el perfil de las principa es candidatas, los mercados se muestrar comprens blernente relaiados ante los comicios de este domingo

### Pocas opciones de que las elecciones cambien el 'statu quo' en México



as encuestas indican que Claudia Sheinbaum, la candidate del partido gobernante (Morena), se convertirá en la próxima presidenta de México en las elecciones generales del 2 de jumo. Shembauto lidera con al menos 20 puntos de ventaja en la mayona de las encuestas, por lo que no se trata de unas elecciones en las que hava una gran incertidumbre. Además, en el hipotetico escenario de una sorprendente victoria electorià de la oposito-

ra Xóchitl Galvez. esperamos que el resultado sea poistavo para el mercado, dada la agenda proempresarial de la oposición. Así de solo el 4,2% pues, los mercados

se muestran comprensiblemente bastante reigados ante estra comi-

El crecimiento

acumulado desde

que Lopez Obrador

Begó en 2018 ha sido

En términos de crecimiento economico, los resultados de Mexico han sido pésimos durante la presi-dencia de López Obrador. El crecimiento acumulado desde que el presidente Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) asumió el cargo en diciembre de 2018 ha sido de solo el 4,2%, según el indicador mensual de actividad economica de Mexico, es decir solo el O 8% annal. Parte de esto se debe claramente a la pandenna, pero puesto en térmmos relativos, es el segundo peor resultado de America Latina, sólo superado por la Ar-gentma en crista, con -0,4%. Por el

contrario, los países mas prosperos de la región fueron Costa Rica y Reoublica Dominacana, que crecieron un 19,7% y un 18%, respectivamente.

El bajo crecimiento no es algo nuevo para México, y era el caso aretes de que AMLO asumera la press dencia. De hecho, a los mercudos les gusto que su gobierno mantionera la disciplina fiscal, al menos durante los primeros emou años de su mundato, cuando mantuvo un deficit fiscal medio del 3,8% del PIB a pesar de la pandemia.

Pero el gobierno ha estado nu-mentando el gasto antes de las elecciones y el FMI espera un déficit fiscal del 5,9% este año. Sería el mayor déficit fiscal regastrado en el país. Se

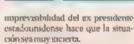
espera que el prómmo ejecutivo de marcha atrás y vuelva a su politica fiscal responsable en 2025. La elección de los asesores economicos de She-

inhaum rambien sugiere que asi sera, pero es un nesgo que los mercados dehen vigilar en 2025

### Ante unaeventual segundo man dato de Trump

La primera presidencia de Donald Trump trajo mucha volatilidad a los activos mexicanos debido a la rene-guciación del Tratado de Libre Comercio de America del Norte en el USMCA y las multiples amenazas orancelarias que lanzó el ex presi-

Ahora que Trump lidera la campaña presidencial estadounidense, existe la posibilidad de que la recienre estabilidad de los precios de los ac-tivos mexicanos llegue a su fin. La



Las importaciones de EEUU procedentes de China han disminusdo debido a los aranceles comerciales. pero las importaciones mexicanas procedentes del país asiatico han aumentado, lo que lleva a algunos analistas a angumentar que China esta evadiendo los aranceles a través de

Estos flujos comerciales son objeto de vizilancia y no está claro si la sitración se resolvera de forma arrostosa o mechante las conocidas meticas de mano dura de Trump. El Acuerdo Estados Unidos México-Canadá (USMCA, por sus siglas en inglés, se revisará en julio de 2026, una fecha que sus miembros pueden utilizar para safirse del acuerdo. Si Trump llegara a la presidencia, no seria de extrañar que aprovechara esta revision.

Otros temas vinculados a las relaciones Mexico-Estados Unidos como la segundad, el narcotráfico y la rrugración seguramente pasarán a primer plano en una potencial segunda presidencia de Trump. Estos problemas son complexos y van más alla del alcance de este articulo, pero vale la pena mencionar que la seguridad en el país se ha ido deteriorando. lo que ha perjudicado al turismo y otras niversiones. El narcotrafico, la epalenna de fentanilo en EEU U y la mangración degal son temas clave de campaña de cara a las elecciones estadounidenses de noviembre Tanto Estados Unidos como Mexico tienen mucho que jantat de la cooperación en estos asuntos, pero los mercados deben ser conscientes de que tambien podrían ser fuentes de volatilitad de los precios de los activos a curto plazo.

Los costes de refinanciación de la empresa, altamente endeudada, son sustancialmente superiores a los de la deuda soberana, a pesar del gran apoyo financiero explicito que la administración de AMLO ha estado proporcionando.

El equipo de Shembaum ha señalado que seguint nyadando a Pemer a refinanciar sus veneimientos de deuda, lo que ha sido bien recibido por los mercados. Ella es una cientifica medioambiental de formación y recientemente menciono que quiere que Pemex invierta en energias renovables.

Si la proxima administración meora el deficiente historial medicammental de la petrolera, cos inversores verian con buenos ojos esta medida. Y seria una formo rentable de reduen sus costes de endendarmento, dado que las conocidas controversias mechoambientales de la petrolera providen que los priversores se ampliquen. Además de las meioras relacionadas con la ESG, el príocimo gobierno deberia fijarse en como Sudafrica consignio reducir los costes de endeudamiento de Eskom garantizondo algunas de sus nuevas emunones de honos. Una estrategra de este tipo no requeriria asumir toda la deuda de Pensex y no tendras por qué ser demastado costosa para el Estado. De hecho, esperamos que suposiga un aborro para el pais a largo plazo.

Centrándonos en los activos de Mesaco, pensamos que la deuda en moneda local signe siendo bastante atractiva. Sin embargo, lus inverso-res deben ser conscientes de que el peso mexicano no está barato. En este contexto, en un hipotetico segundo mandato de Trump podriamos ver la vuelta de volatifidad del peso mercicano que se vivio en el primero. Por el lado de las divisas fuertes, creemos que la deuda de Pemex sigue ofreciendo un buen valor y vernos un potencial alcesta si la nueva administración ahonda activamente los problemas ambientales de la empresa, y especialmente si presentan un plan de refinanciación integral en lugar de continuar con el enfoque poco sistematico de la administración AMILO.

Gestor y analista de Vontobel



### Expansión

CIRECTORA ANA FEREDA

DIPECTORES ADJUNTOS: ASTRIA OF PARO PINE STEE

imboro Edituriat información E. oriómica S.; Akenida do San Eule, 25 (28033 Madrid) Teselono de nontactr. 9) 443 50 01

AUMINISTRADORES мала Мирка Ката Мирка

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

### www.expansion.com

Portagui Continental 3 ourts Teléfono de atención atlactor: 98 000 16.26

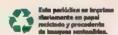




Código Expansión

ENTRE EN winnington/podga y paira accede

39f7210a





unitate about three as of section of section and section as of section a

DE CERCA Manuel González Propietario del Grupo Hernisphere y de las empresas Megafrescos del Bajío y Productos Frugo

### "Hay que hablar menos y hacer más"

El empresario Manuel González una de las grandes fortunas de México Peva mas de siete años afincado en Madrid Aqui ha adquir do diferentes inmuebles entre elios el Palacio de Saldaña, donde se ubica ABYA, restaurante que lidera Aurelio Morales.

#### Emelia Viaria. Madhd

Manuel Gonzalez (León, Mexico, 1966) es un enamorado del Retrio de Suamanca de Madrid, por eso mvierte buena parte de su patrimonio en la compra de edificios en la zona. El más conocado, el Palacio de Saldafia, obra del arquitecto Joaquin Saldaña y Lopez que data de 1903. Con mi, metros cuadrados repurndos en cuatro plantas y un pardin interior de unos 500 metros cuadrados, alli su ulnea ABYA, restaurante que se ha convertido en punto de encuentro empresentable para los que buscan hacer negocios en la capital. Su nombre es un homenaje a América, ya que es la denominación may antigua con la que se conoce al continente. una palabra que significa tierra viva o tierra en plena madurez. A los mandos, Aurelio Morales, chef al que Conzalez conoció en Cebo, su anterior ubicación, donde logió una estrella Michelin y dos soles Repsol. "Yo tenna el sueño de abru un restaurante, pero no veio el momento Cuando compré el Palacio de Saldaña se encendieron las luces" explica Gonzalez, que es un apasionado de la cocina, del arte y del interiorismo

Propietario del Grupo Hemisphere Contanez Ilea a mas de siete años viviendo en España, donde se dedea a la compra a venta de minuchles, así como a la construcción, pero su patrimamo pracede de la munistria afrimentaria. Es propietario de las empresas Megafrescos del Bajio a Productos Progo, productoras a comer cita azadoras de frutas y verdures, an ibas en Mexici. "A esta entrecista acudo de los pelos", confiesa González, rencio a salir en los mecans. "No megusta presumir de lo que hago o megusta presumir de lo que hago o megusta presumir de los que hago o megusta presumir de los que hago o megusta presumir de los entresas mas emplematicos de Madrid. De segundad, fiscalidad y pontera prefere no hablar ha les digo que no nos lo puso fácil.

### - ¿Por qué invierte en España?

España me recibió con mucho curido y creo que lo justo es compensar a los españoles con mversiones que en que acar a su país.

#### ¿Vino pora quedarse o se irá si deja de ser un mercado atractivo?

Mi interición es quedarme. De hecho, ya soy residente en España y aqui pago mis impuestos.

### - ¿Aún hay recorrido en el mercadouanobiliario?

Muchas fortunas latingamericanas han vendo a España a invertir en



Manuel Gorzález ha hecho una firme apuesta por Madrid, en concreto por el Barrio de Salamanca, donde compra y vende inmuebles.

vivienda y fue una de las razones por las que subir co precio, pero la cancellación de la golden nas, y a la toner un efecto a la baja. El aiza de los tipos de orieres tambien bacc que la inversión sea hoy menos atractiva que cuando y legue. Pero el Barrio de Salamanca se comporta de forma distrita porque los que i i y erten acas son formas economicados.

### - ¿Es momento de vender?

Yo esperaria. Aun hay buenas oportumdades en el mercado de cumpra y para vender siempre, hay tiempo Uni muchle no es ari gasto, es una inversión el valor del rusmo ilhi está, sólo hay que esperar nique sea el momento adecuado.

### -¿Y qué tienes en común el negocio mmobilizario y la restauración?

Poco o nada. ABYA va bier, pero pera bacerlo remable tener carroque no podía ser un lugar de moda, debia convertirse en un clásico. Hay que ir despacio y crecer poco a poco.

### - ¿Hay burbuja en el sector?

En pandemia se pará la economía mundial y despues se ha producido um efecto rebote. Ha sido impresionante el número de sitios que se han Los empleados tienen que estar satisfechos, pero hay que tratarles con justicia sembrar cada día para recoger buen fruto"

Nacemos solos y libres, pero mis hijos tienen la oportunidad de aprovechar lo que tienen al aicance de la mano abierto. La competencia es buena porque nos bace regores, pero misotros preferencia e despació y no figaros, sucho en no que bacen nas demas. El negoció ya no es vender comida, es crear experiencias.

#### mida, escrear expenencias. ¿Le da miedo la incertidumbre?

Yo es que creo que no la hay Estata puabra muy usada en los altimos tiempos, pero la realidad es que todo sigue adelante. No ha ocurrido nada que cambte el modelo político o social en el que y vimos. Lo faciles que para pen el viórnos en an manda en el que y a no valen las palabras, hay que hablar menos y hacer mas.

### - ¿Invertirá en otros sectores?

Ya soy mgemero agronomo y mi passon es la agricultura, sector en el que llevo más de tremta años. No lo veo como un trabajo porque stempre ha sido mi fe icidad. No descarto mievos negocios, pero ya estoy en una etapa de disfrutar de la vida.

### - ¿Es eso sinóuimo de retirada?

Eso aunca. Siempre hay que tener la misición de construir casas masvis, de aportar algo a la sociecad y tengo muchas ideas. Quezá, invertir en agricultura en España.

### Después de tantos años en los negocios, ¿algún consejo para los que estan empezando?

Ser pragnia de hacer las cosas bien desde el principio, isar siem ne el sentido comun, tener paciencia, preguntar a los que saber mas que tú, asumir que el error da importar-

### ¿Cree que es un buen jefe?

Soy una persona que me cono macho a mi mismo y espero lo mismo ca la gente que me rodea. Alas que evigir sena convencer i decar contagoir una pasion. Me gusta d'agor con el ejemplo, valorar a las personas, y asignir responsabilidades, que no delegarlas. Los recursos humanos son lo más importante de los empresas; los empleados tienen que estir satisfectios, pero has que cratiries con justicia. Hay que sembrar cada dia para recoger buen fruto.

### - Tiene tres hijos, ¿construye negocios pensando en ellos?

Siempre les he dado libertad para que elijan su destino, Nacesmos solos y ibres, pero nenen la quortumidad de aprovechar lo que tienen al aleance de la numo.





# Ciberataques a grandes grupos españoles

En dos semanas, tres de las mayores compañías españolas y la Dirección General de Tráfico han sufrido ciberataques, lo que pone en evidencia la vulnerabilidad de los sistemas. Telefónica, Iberdrola y Santander invierten mucho en ciberseguridad, pero los ataques han flegado a traves de sus proveedores.

MÉXICO El poder de los cárteles de la droga P67
COMERCIO La estrategia de Unique en China P0

### CIBERSEGURIDAD

# El cibercrimen golpea a los grandes grupos del lbex

Tres de las mayores empresas españolas han sufrido en los últimos días importantes brechas de seguridad que han puesto en peligro información personal de miles de sus clientes.

#### M.Juste, Madrid

A mediados de mayo, algunos chentes de Santander reciburon un mensage alertando de que sus datos habían estado expuestos tras un ciberataque. El martes de esta semans Telefonica informo de que estaba tivestigando una posible fibración de datos de 120.000 chentes y empleados, y al día siguiente, fiberdada comunicaba que el pasado 7 de mayo sufrio un ciberataque que afectaba a 850.000 osuarios.

Que grandes compañas del flex sufran ataques informáncos no es un habitual, pues estas compañas invierter muchos recursos en ciberseguridad ante la sensibilidado de la información que manejan, lo que consigue frerar la gran mayoría de ataques due reciber. Pero en esta ocasian, la brecha no parece estar dentro de las compañas.

En el caso de Santander e fleerdrola cuvas brechas de segundad estan confirmadas, una persona cercana n una de las compañías explica a EX PANSIÓN que tanto derras del role, de dates del banco e uno en el de la energenca el fano procede de los provecedores, no de las companias.

"Son empresas gigantes que emplean mucho gente succontratada y provoedores, para un oberdel euente estas pequeñas empresas para den ser la puerta de entrada perfecto para accuder a las gra ides pues seguramente tengan sistemas de seguramente tengan sistemas de seguradad mas debieso sea mas faciliera que esten menos concienciados con la oberseguidad," explica Luía Corrons, security evanglist en Aust.

En 20.3 la cadena de supermercados estadounidense Target sufrio un ataque enformanco que expuso us datos de 70 millottes de clientes. El acceso que usarem los ciber delincuentres paras acceder a Target no fue la propia compaña, si no que aprovecharon un fallo de seguridad en la



Bance Santander comunico el pasado 14 de mayo que habia sufndo una brecha de segundad que exponia datos de sus clientes y empleados

Las grandes compañías invierten muchos recursos en protegerse arrite los ciberataques

En el caso de Santander e iberdrola, la brecha habría estado en los proveedores

### LAB CIFRAD CLAVE

850.000 30

### CLIENTES

E ciberataque que ha sufrido Iberriroia ha expuesto la informacion personal de 850 001, dientes de la compañía de energía. 250 100 de ellos de Curenergía.

### BITCO NS

Los oberdelincuentes estári pidendo 30 8ec eiras por la información robada a Banco Santander lo que equilidiria a casi dos millones deleuros. Aseguran, ener datos de 30 millones de elevitas.

### 13,5%

### **CIBERCRIMEN**

Segun datos de las Fuerzas de Segundad y Cuerpos de Segundad der Estado, en los dos primienos meses clei año la estercriminaledad ha orectido un 13.5% en comparación con 2023.

empresa de aires acondicitinadas que trabajaba para el gigante minorista. Los costes del ataque se cifraron en airededor de 60 millones de dola-

Las compañías pueden y deben exigir imos estandares de segundad altos a los proveedores con los que irabajan, con anas condiciones ciaras si queren conectarse a sa red para exitar este tipo de problemas. Hay muchisimos ataques y lo importante es mutinucar riesgos" asegura Co-

La cantidad de amenazas a la que se refiere el experto en seguridad ha ai mentacio considera ofemente en los amnores dos años. A avel asuare y pequeña empresa, en Avast aseguran naber h o queado más de 3.500 millones de ataques en el primer m'mestre del año y 10 000 millones en todo 2023. En España, segun datos de las Fuerzas y Cherpos de Seguridad del Estado, si compara mos enero y febrero de 2024 con los dos primeros meses

de año pasado, la ciberenminaudad ha crecido un 13,5%.

### 'Dark web'

Banco Santander no ha dudo cifras de a cuantos clientes afecta el robo de datas, pero asegura que se obtavieron datos personales de cientes de Santander Chile España y Uruguay y de todos los empreados y agunos exempleados del grupa salvo en Alemania,

Por su parte l'hordina conformo que el ataque que se protaje entre e 6 y e 7 de mijo, expuso (oformación de la comercializadora en el mercació libre y 250000 de la comercializadora en el mercado Teleforica, asegaro estosemana que fins la envestigación llevada (cabo ha descubierto que la filmición sufrida en marze to afec, a les "catos busicios y synsibles de sus "chemics residenciales y empleador"

En ranguno de los casos se trata de información comprometida con numeros de tarjetas pera igualmente es muvaliosa para los elberdelicuentes, "Se hace por dinero en el 90% de los casos. Se consiguen hombres y direcciónes que se ponen a la venta en la dirik surb y hay gente dispuesta a pagar por ello. El que ha robado los actiss no suele ser e- que fuego los explota para obtener un be-



anunciario este Sien Train Nati Kipure estaba myesti earrin . ma. supuesta filtracon de datos de 120 000 empleados

neficio: los roba, los vende y se gue intentando robar más para sacar mas dinero. El precio de los ataques es may bao, por eso hay tantismnos. Son automatizados y es cuestion de tritenturio hasta que se consigue. y curado se torra se obnene tar. beneficio interesante", inade Corrors

Dias después del ataque a Santander en BreachForums. foro de la Dork Web conocido entre los delinicuentes informáticos para poner a la venta las bases de datos robadas. anarecia la venta de los datos filtrados de la entidad. En total, ofrecen información de 30 millones de clientes, 64 millones de datos de cuentas y elnumero de 28 miliones de tarjetas de crédito por 30 Bitcoms, casi 1 900,000 euros.

En el caso de Teleforica, estos mismos foros ofrecen 2,6 miliones de fineas de datas personales de clientes de Movistar y O2 de una supuesta filtracion ocumida en marzo y de la que la propia compeña ya ha dicho que no se filtraron datos de clientes

Lo habitual en estos casos es que los ciberdebneuentes exageren la información que poseen, en cuanto a valor y a cantidad para vender 'al peso' v poder inflar el precio que piden. De hecho, segun fuentes cercanas a Banco Santander no come den la cantidad de datos que se comercializan en In dank web con los que la entidad baraja tras el incidente.

¿ Y para que se usa la infromación ropada? Pese a no haber numeros de tarjetas, estos datas robados son muy valiosos para el hacker que los compra, pues con ella los usuarios quedan más expuestos a phishing, campañas de spara o suplantación de identidad.

Iberdrola tardo dos dias en-

### La DGT sufre un robo de datos de 27 millones de conductores

El Grupo de Investigación y Análisis de Tráfico de la Guardia Civilleva dias investigando un posible olberataque a la base de datos de conductores de la Dirección General de Tráfico descués de que saltaran as. alarmas de que el organismo podria haber sido victima de ciberde lincuentes, lo que podría haber ha ber puesto en nesgo la información de 27 millones de conductores.

En este caso la información robada podria incluir matriculas, nombres completos. DNIs. domicilios y detalles de seguros

El ataque a la Direccción General de Tráfico se suma a los de las empresas dei libex, pero no ha sido el unico. Esta misma semana, el coectivo de hackers. ShinyHunters ha questo a la venta información de 560 millones de usuarios de

Ticketmaster incluyendo numeros de teléfono y datos de las tarjetas bancanas.

uos expertos apuntan que fos ciperataques no han dejado de aumentar desde la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, Juhan Lepassaar director de la Agencia de Ciberseguridad de la Unión Europea, aseguró estos dias que los ataques informáticos a la

Unión Europea se han duplicado en 2024 En España, al Informe de Seguridad Nacional 2023 asegura que en 2023 se registro una cifra récord de 107777 ciberataques, un 94% más que en 2022 Tal y como indica Kaspersky en su ultimo informe, en España, en los ultimos dos años, el 74% de las empresas se han enfrentado a diversos cibemonthonibos.

Lo normal es que les ciberdelincuents infien el valor de los datos que venden on in 'dark web'

Las compañías están obligadas a comunicar que han sufrido un ataque, a autoridades y clientes

darse cuenta de que habia sufrido una brecha de seguridad, un plazo habitual en este tipo de ciberataques en los que el ciberdelineuente no pide directamente una recompensa o la empresa para recuperar sus datos. Tras conocerse, la energètica informó a la Agencia Española de Protección de Datos y a las Fuerzas de Seguridad del Estado, mismo procedimiento que Bevó a cabo Santander, tal y como marca la Ley Amhas tumbien han tenido que informar à sus clientes afectados de que sus datos han sido compromendos, Iberdrola mediante carta y Santander



Iberdirola ha anunciado esta semana que los datos de 850,000 clientes han sido expuestos.

por via telematica.

"Estan obligadas a comunicar a los ciberataques por ley y Santander lo ha hechomuy bien, han sido muy rapidos y eficaces. De no ser asi se exponen a multas como la que ha recibido recientemente l'berdroia" añade el experto en elbersegueidad.

Corrons hace referencia a la multa de 6.5 millones de euros que la Agencia Española de Protección de Datos impuso el pasado abril a la energenca por no comunicar debidismente el ciberataque que sufrió en 2022 y que supuso el robo de información de 1,3 ruliones de clientes.

### inversión en seguridad

Para estas grandes compafuas, la protección previa al atacue es la clave. Sontinder cuenta con 2.000 empleados en todo el grupo dedicados a la seguridad informatica, unos 350 de ellos obicados en Madrid, donde se encuentra el centro de cibersegunand de la compañía. Pese a no dar cifras concretas de suinversión en esta partida, su inversión total en tecnologia ascendio a 2,197 millones de euros en 2023, 450 millones mas que el año anterior

En el caso de fberdrola, la compañía ha aumentado los empleados dedicados a seguricted informatica, contando ya con unos 400, mientras que Telefónica es una de las companias del Thex mas potentes en esta área y en los ulternos años ha reauzado varias adquisiones para reforzarla, como la start up de ci berseguridad (HackLabs en 2020 o Cancom en 2021

Conocer quien esta detrits de este tipo de araques es mey complete, pur la canti-dud que nay Nestros parumos millones de intentos, pero no sabemos quien es el culpable. La policia tambien recibe unles de denuncias, pero no sabe si son siempre los mismos o no. Investigar todo esto puede llevar mucitos años.

En este caso, saber ai detras de los ataques de Santander, iberdrola y Telefônica están las mismas organizaciones o diferentes es muy dificil, seguramente nunca se sepa", añade Luis Corrons.

### POBLACIÓN

## ¿Ha alcanzado Europa su punto de inflexión demográfico?

La población de la UE se reduce más rápido de lo previsto, poniendo en tensión las finanzas públicas y las perspectivas del bloque a largo plazo.

### Valentina Romei / Eleni Varvitsioti / Arjun Ne∄Alim.

En Telendos, una deminuta isla gnega del mar Egeo, Savas Glimatsus ternia hasta hace pocoel honor de ser el unico alumno de la escuela premana local. Hace una década, la isla tenta mas de 100 residentes permitnentes, pero ahora la pobla ción se acerca a los 60, segun el censo de 2021, Savas, que cumpho ocho años el año pesado,

Estaba completamente solo" dice su madre. Mana Platsi, natural de Telendos. En noviembre, Platsi decidió trasladarse con su hijo a Kalymnos, una isla vecima mas grande "Me gustana que Savas pudiera ir a la escuela en Telendos como hice yo. pero no puedo soportar que mi hijo este aslado" afirma

La falta de niños en Europa no se lamita a Greeta. Este año roama marcarum nentodomflexion en in historia de la U.F. segun las provecciones de la ONU, la poblacion de 448 mi-Bones de habitantes comenzará un dec ye que se prevé que persista y marque una red'iccop s'n précedentes en tiempos de paz

La poblición de la CE ac mento hasta enero de 2023, favorecida por la ufluencia de desplazados acramanos, tras ur descensi temporal de aos aros que reflejó el impacto de la panderna. El año pasago, Eurostat pronost co que la noblacion alcanzaria un móximo de 453 millones en

Pero las cifras de 2023 se situaron por debajo de las expectanyas ya que los nacimientos en la UE cayeron a privetes que Eurostat no habia previsto hasta dentro de dos decadas, lo que sugrere que el pico podna alcanzarse antes Eurostat predijo que el pico de población se nicanzaria en 453 milliones en 2026. pero podría ser antes

Las políticas de natalidad impulsadas en la Unión Europea han demostrado por abore ser ineffences

Lo que está quedando claroes que la largamente vaticinada inversión demográfica de la UE purece llegar antes de lo que muchas expert is pronosticaron Aurique en las ultimas decadas la conigración ha contribudo a aumentar la población, y la mayor partici-pación de imagia nes y onejeres en la poblacion, ictiva na compensado el descenso ace-lerado de la pobiación de la UF en edad de trubajar pronto estus factores no seran sufcientes

La UE no es la única que se enfrenta i estas presiones. El declive domografica de Jupor se ha convertido en un problems daradem, michtras que Chinay Corea ac Ser fienen ahora tasas de fertilidad entre sas mas bajas sed mun-

Pero machos de los 27 parses que forman la Cr. Revan décadas registrandi tasas de natalidac extrema famente haias. La disminucion de la parte mas productiva de la población aumenta la presión sobre las finanzas públicas. con las consignientes consecuencias para las perspectivas economicas y la postción geo-

ponnea de bioque En consecuencia, la UE se ha convertido en un campo de proebas para las políticas a favor de la natalidad impuesti-

das por los gobiernos, que ensu massiria se han demostrado hasta ahora melicaces para frenza el descenso de la natalidad. Otro remedio, el sumento de la minigración, es un tema con gran carga política en muchas capitales. Es probable que los partidos populistas contrarios a la inmigración subarren las elecciones al Parlumento Europeo del 6 al 9 de

"Si no tenemos en cuenta las tendencias demografi las mutigamos en la medida de lo posible, podemos acabar caminando sonámbulos hacia oscuros escenarios", afirma Dubravka Šuica, la primera vicepresidenta de la Comi-sion Fampea responsable de Democrac as Demografia

Estos excenarios incluyen las amenazas que se cienten sobre muestra competitividad, la presion sobre nuestros presupuestos, a presion sobre ios servicios publicos y las pensiones, y la posibil dad de que no se cultura puestos de rahajo en todos los sectores de la

economia" ahade

staca, que se encuentra al final de sa nandate de enteo años, ha pedido a los aothernos que creen ministerios de demografia y a la UE que forme un consejo con un presupuesto específico. Sin una organización adecuada, afirma, 'nadic se siente responsable' Otro problemaes que los efec tos demográficos se manifestan lentamente, a largo plazo. lo que reduce el impetu de los

Para Suica, la cuestion reautere un mayor sentido de la urgencia entre los responsabies politicos. "La UE está al borde de una revolución demográfica", afirma, que exige un "replanteamento profesde de nuestros marcos instituciona es, políticos, economio si curturales"

### Menos natalidad, más esperanza de vida

Para la mayona de los países que abora forman la UF escus ratos demograficos son relativamente mevis. Tras la Se-

los peises narte de la JF con tasas de natalidad muy

> gunda Guerra Mundial. la mayoria de los pases er ropers experimentar in un haby mean que contribute a an solido crecimiento demografico en todo el continente.

> Desde entinces factores como el rapido aamento del pivel educativo, sobre todo er re las mujeres, la mejora de la nutriciana a augeni, el control de las enfermedades infecciosas y la difusión de métodos anticonceptivos han dado lugar a una coida en pi cado de las tasas de nata idad victaumente de la esperanza de vula En este nempero pe se de la UE en a poblacir n mundial se ha reducido a menosdelank

> Un datu crucial para el crec mento economico y las finanzas pub icas es que la peblacion de la CE en edad de trabajar es decir entre 20 y 64 años, que aporte la mayor parte de 10s ingresos fiscales, se redujo de un máximo de 270 millimes en 2011 a una es-timación de 261 milliones este año, segua danos de la ONU En relación con la población total, el grapo en edad de trabajar de la UE alcanzo un mi-ximo del 61,4% en 2008 y anora ha descendido al 58%

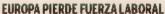
Asentana ha pentido cerca

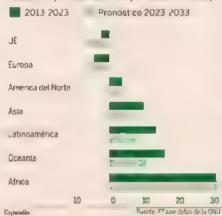
de 2 millores de personas de entre 20 y 64 anus desde que este grupo acanzara su maximoen 1998. Farlager x-made caua, la muyor economia de la UE perderá otro 10% de su poplacion en edad ne trabajar unos 5 m iones de personas.

En febrero, el ministro de Economia alemán, Robert Habook, senak, la escasez de mano de obra como el mayor riesgo para el crecimiento económico del país. El Institi oder Deutschen Wirtschaft cajoula que la fa la de mano de obra justria e istar a Aiemaria 493 (8) milliones de curos de perdida de produccion

se preve que el Tescensa de la publición en edas de matiajar cu la l. F. agrave la escasez en algumes sectures mas que e cotros Atach is Estados miembros tienen ana gran demanda de cualificaciones en ambitos como la ingeniería, la ciencia, la tecnología y los cuidados, y a medida que se jubile la generación del naby boom, se preve ane "aumente considerabiemente" la escasez en ocupaciones de alta y baja cualificación, segun la Comisión Europea.

La demanda de trabajadores ha disminuido en es alti-







Numero de personas entre 20 y 64 años. Porcentaje



mo año debido a las dificultades de la economia alemana. Pero casi el 40% de las emprosas siguen sufriendo escasez de grabatadores cualificados, porcentaje que se eleva a casi el 70% en los servicios juridicus y contables, según una encuesta del Ho Institute, institución de investuaicion con sede en Manich

La immigración y el aumento de las tasas de empleo, sobre todo entre las mujeres teuva participación en la población activa entre los 20 y los 64 años subió casi 10 pun tos porcentuales desde 2009 hasta alcunzar el 70º cn 2023), han compensado hasta ahora el descenso demográfico general. Pero la mayoria de los analistas afirman que promo no seran suficientes

El FM1 preve que el total de horas trabajadas en Europa descienda en los próximos cinco años, mientras que en EEUU se espera que siga au mentando.

Del mismo modo, el ultimo informe de la Comesión Europea sobre el envejecimiento de la población prevé que la mano de obra disminiya a partir de finales de la decada de 2020, a pesar de los aumentos a menudo "sustancio

les" que se esweran en la nurtiequeron laborat de los trabajadores de más edad como consecuenças de las reformas de las pensiones.

Dado el descenso previsto de las horas trabajadas, "el crec miento de la productiva dad laboral se convertiria en el ansco motor de crecimiento del PIB", señala el informe Esto no es alentador si se tiene en cuenta que el crecimiento de la productividad en la UE ha ado débil durante más de una década y se ha contraido desde finales de 2023, ampliando la brecha CONFELD

Machos expertos instan a los gobiernos a invertir en cualificación y educación para cumentar el valor de la que se preduce por hora trahajoda. La UE ha intentado abor dar el problema con micianvas como el "Año Europeo de las Capacidades", que ayuda a las personas a obtener las cualificaciones adecuadas y a las empresas a cubrir la escasez. de personal cualificado.

La crectente brecha economica con EEUU es va eviden te. Alli, la población en edad de trabajar está creciendo. ayudada por la minigración. Jan Hatzius, economista jefe

La Comisión Europea prevé que la mano de obra disminuya a partir de finales de esta década

La UE demanda trabajadores de alta cualificación, pero le cuesta consolidarse como destino

de Goldman Sochs, preve que el erecurriento econórnico de EEUU siga siendo mayor que el de la UE en la proxima década, sobre todo por su mejor demourafia.

### Mano de obra cualificada

Un factor clave que determina la competitividad y el crecomiento economico de la UE. es la capacidad del bloque para atraer talento mundial.

La UE ha reconocido que le cuesta consolidarse como destino de primer orden para los trabojadores altamente cualificados. El año posado, la Comisión Europea puso en marcha un "paquete de Movilictad de Capacidades y Talentu", unu serie de medidas para hacer la UE más atractiva para el talento externo, como la plutaforma Tulent Pool, que faci da la contratación de demandantes de empteo de patses no comunitarios en ocupactones donde hay carencia en toda la LTL

Pero la inmigración es en gran medida competencia de los Estados miembros y una de las principales preocupaciones de los votantes. Parte del debate previo a los ciecciones al Parlamento Europeo ha sido secuestrado por los teoricos de la "gran sustimeión", que creer que las élites liberales promueven la inhugración no Manca de fuera de Europa para socavar la homogeneidad étnica y

"Puedo entender que la gente piense de algún modo dite debe moverse a la extrema derecha... porque creen que los immigrantes acrasna ran su (dentidad [nacional] pero al mismo bempo no codemos vivir sın I nmıgran tes]", afirma Suica

En este senndo, la primera nunstra de derechas italiana, Giorgia Melom, firmó un acuerdo con Albania para en vier a algunos solicitantes de

asilo al pais de los Bolcanes para tramitar sus solicitudes. Pero su Gobierno tambien ha aumentado el número de permisos de trabajo para extraсопнятивалок.

En toda Italia se han cerrado o fusionado escuelas por falta de alumnos. En Trapan. una pequeña ciudad de Sicilia, la inmigracion ha sportado una importante llegada de naeyos alumnos, "El descenso de la población es un reto nara nosotros, luchamos nor tener el numero manimo de alamnos para crear una clase", exp ica Anna Maria Sacro, responsable de Ciacrio Montalto, un organismo educativo que supervisa cuatro escuelas. "Lo que nos ha solvado son los alumnos nacidos en el extramero"

Desde 2019, el numero de a uninos nacidos en el extraniero ha aumentado mas de an-50" en la escuela primaria que ella dinge, la que ha limtado la carda del numero total de alumnos al 15%

En un intento nor frenar el declive demografico, muchos pauses de la UE han introducido incentivos fenancieros, como "incentivos a la natabilad" en Italia, Poloma y Grecia, y préstamos que se condonan a las parejas con al menos tres hijos en Hangria.

Desde su reelección el pasado mes de julio, el Gobier no griego de centro-derecha se ha comprometido a abordar los retos demográficos del pais, creando por prime ra vez un Ministerio de Conesión Social y Familia con el mandato específico de hacer frente a las bajas tasas de natalidad. Este año, el Gobierno elevo la prestacion por naci n ento, an page upsco por tener un hijo, de 2,000 a entre 2.400 v 3.500 euros en funcion del tamaño de la farmlia

El subsidio no respelve el problema, sino que crea un marco de refuerzo" afirma Marina Stefou, secretaria ge neral de Demografia y Polínca de Vivienda del nuevo Ma nisterio. El Gobierno tamhiên proporciona vales para que las familias accedan a guardenas publicas y privadas. "Para invertir is tendencia demografica descendenre, boy due bacer due las me d das sean permanentes y dar a los padres una perspec tiva [a largo plazo]", añade Stefon

Sin embargo, segun Suica, ni siquiera politicas favorabies a la familia que han contribuido a sostener las tasas de fertilidad en el pasado, como unas guarderias buenas y asequibles, funcionan um bien

como antes. En 2022, el nu mero de bebes nacidos en la UE cayo por debajo de los 4 millones por primera vez des de que se empezaron a recopilar dates en 1960.

Los nacimientos alcanzaron su nivel más bajo de la posguerra en Francia y Espana, y el más baio en nueve decauss en Greens. En Italia son los más bajos desde la creación del Estado moderno en 1861, mentras que en Finlandia son los mas baios desde que se empezaron a recopilar datos comparables en 1776.

La tasa de fertilidad de la LEbsura 1.46 en 2022, con cifras tan basas como 1,16 en España, 1,24 en Italia y 1,29 er Polonia. Cayó por debajo del nivel de reemplazo de 21, en el que la población se mantiene estable sin motteración, a principios de la década de 1971).

Según Sarah Harper, catedráfica de gerontologia de la Universidad de Oxford les improbable que se minerta la tendencia en el número de nacimuentos. La mejora de la edocación y la mayor independencia hacen que "las mujeres hayan perdido la obligación de reproducirse" afirma. "Tenemos todo an bioque regional que durante mucho tienno ha izozado de muy buena salud, economie y educación", que sun los motores de una menor fertilidad y lungevadad, añada

Las expertos creen que Europa podne sacar mas partido de au "dividendo de longevicad", aprovechando la salud de las generaciones de más edad y rompiendo los discursos negutivos sobre el envejecimiento. Europa tiene la esnemnza de vida más alta de todos los continentes y la edad niedia niás elevada.

La mayoría de los países de la LE han tomado medidas pura prolongar la vida laboral, como el aumento de la edad k jubilistor en Lana, Portuy Greens, Sin embargo, segun datos de la OCDE, en 2022 solo el 6% de los mavores de 65 mas trabujaba en la UE, frente a un 25% en Japón.

Staca cree que las personas mayores deben seguir trabajando si lo desean. "Estamos creando una fuga de cerebros al arbitamos demasiado pronto, prorque rus conocumientos, tu experiencia, tu sabiduria se van contigo a alguna parte y detas de contribuir a la sociedau

En las dos ultimas décadas, el número de personas mayores de 85 años se ha duplicado en Europa, aumentando la presión sobre el gasto sanitano y las finanzas publicas.

### NARCOTRÁFICO

# Los cárteles de la droga ganan poder en México

Andrés Manuel López Obragor geclaró que iba a hacer frente a las bandas con "abrazos, no con balas ' Pero cinco años despues, hay mas violencia que nunca en el país

### Michael Stott y Christine Murray.

El año pasado, un grupo de desconucidos se presento sin myrtación en una fiesta de Navidad en Salvatierra, en el estado de Guanajusto, en el centro de México. Los asistentes les pidieron que se marcharan. Pero poco despues, los intrusos regresaron con pistoleros armados y la orden de "matarlos a todos". Los asesinos dispuraron 195 balas a los

acistentes a la fiesta. Hubo "I muertos y 14 herodos

Incluso en un pass acostumbrado a a violencia extretna, esta matanza cormociotió a la poblacion. Pero a pesar de la indignación nacional, las autoridades tandarun dos me ses en detener a alguier Cuando lo hicieron, detuvicron a dos personas acusadas de efectuar los disparos, pero no a quienes ordenaron la

Es crimen organizado y la violencia no son nada nuevo en México, El printer cártes de cocama del país se formo a principios de la década de 1980. Un cuarro de siglo despuès, el presidente conservador Felipe Calderón lanzó una "guerra sin cuartel contra el sarcotrafico" que sumo al pas en un bano de sangre Pero el problema del en-

men organizado en Mexico ha empeorado dotaticamente durante los cinco años y medio de presidencia del populista izquierdista Andres Mamuer Lopez Obrador y se ha vuelto tan grave que pone en pergro e fi um de pare las encuestas muestran que la seguridad es ena de los prine pales preticupaciones de ios enidadanos de cara a las elecciones presidenciales de ma-

Durante más de una decuda, los grupos de narcotraficaates donnamnes se han ido fragmentando generando una multitud de bandas mas pequeñas que luchan por el territorio. En la actitudad, los dos carteles mas grandes y poderosos, el de Sinaloa y e



El presidente saliente de México, Andrés Manuel López Obrador

de Jahsen Nueva Generación (CJNG), se enfrontan a rivales nas pequenos, como los Viagras, los Ardillas y los Es-

Muchos se han expandido hacia negocios nuevos muy lucrativos. En un informe de 2024 la Agencia Aatidrosa de FEUL DEA califico a los carteles de Sinalea y Janseo. de lingun zaciones criminales internicionanes importadas en et trafico de armas, et himauco de dinom, el contrabando de mmagrantes, el trafier sexual, ersoborno, ia extersión y muchos otros delitosº Los carteles controlan mas termtorio que nunca atrededor de un tercio del pais segun una estamación del ejercito estadounidens

A medida que ha crecido su poder econômico, también io ha hecho sa alcance internacional Las dos principales esriger, and red de net vidades iles les que se excende par Sudamerica, Las notallas entre as bandas nacionales del CING v. l. cartel ou Sinaloa han convertido al antes pacifico Ecuador en uno de los paises quas violentos del mundo.

Segun his investigad res, los carteles compran en Che na e India los productos que micos necesarios nina fabri car drogas sintericas como el fentanilo y tienen fuertes conexiones con mafias europeas come la Ndrangheta ta-

En febrero del año pasado, Anne Wilgram, d rectora de la DEA acctare ante un comite del Senado estadoundense que "el cartel de Jaas-co tiene inflaencia a traves de socios e intermedianos en todos los continentes excepLos problemas de seguridad no son nuevos; el primer cártel de cocaína se creó en 1980

La seguridad es una de las principales preocupaciones que muestran los mexicanos

te en la Antartida"

En EEUU el deterioro de la segundad en México y el floreciente narcotrafico se hanconvertue en un tema electoral y les republicades piden mas mano dura. Algemos han llegado a exigir que el ejercito estadounidense capture a los lideres de los carteies en ope-

rac ones al estilo de Osama. ber Laden.

Aurique los datas oficio es sobre delitos como glasesinato son mestomasas por investigadones independiences, los expertos coinciden en que el poder del crimen organizadi representa accialmente un grave mesga no solo para la población sin cambié i para las empresas y la economia. Es ma de las razones por las que el pa s no esta aprovechando plenamente su potencial para hacer fremte a China como potencia manufacturera.

### Seguridad

Segun un empresano mexicano, la segundad se ha deteriorado dresticamente con Lopez Ohrador y el Gobierno ha restado importancia al

El pres dente ha pintado una mager, de cara administraction dia hace todo lo posthie para abordarh, amentrus et pa a sus predecesores de grearly. Hasta ahong no ha pagado un precio político grave por el deterioro. Su mdice de aprobacion se mantiene en el 65% y apenes ha varrado en ins alternas tres aficis.

Falko Firmst, anglosta de Cirs s Group especia (zad ven Mexico, opina que "la portica de seguridad se ha dilu do hasta convertirse en un ejercieno de re aciones pub ir as con fines electorales. En reali dad, las políticas de López Ohrador jan permitido a ios crimanales seguir a insaguiendo apovos mucho mas fuertes y más directos dentro de los ustruciones"

Oficialmente, la seguridad es una alto prioridad para Ló-

pez Obrador, Cada día de la semana, a las 6 de la mañana. el presidente preside un gibinete de seguridad con jefes militares y policiales y ministros. Dos veces al mes, su equipo de segundad presenta un informe con un alterion de datus que abarcan desde detenciones hasta el número exacto de fuerzas de segundad y vehiculos desplegados.

At inicio de su gobierno, López Obrador planteó una nueva estrategia que denomino "abrazos, no balas" La idea era abordar las causas profundas de la delincuencio, sustituir la policio federa. por una mieva Guardia Nacional dirigida por militares y minimizar el derramaimento de sangre evitando la confrontacion directa con los carteles. Hizzonn I amamiento a los nuembros de los cárteles para que "pensaran en sus madres

López Obrador pretendia que su enfoque más pacifico fuere una atternativa a la guerra sin cuartel de 2006-2012 de Calderón y a la estrategia de su predecesor Enrique Prna Nieto, que no habra logrado contener el aumento de los ascamaters.

Pero el presidente recibio duras eriticas por saludar personatmente a la madre del refe encarcelado del cartel de 81naios Josquin El Chapo Guzman en 2020 algo que segun dijo, fue un gesto hamanitario Practicional major que entonces tema mas de noventa años.

Eduardo Guerrero, experto en seguridad de Lantia Consultores, dice que la política de abrazos y no balas de López Obrador "tuvo el efecto indeseado de escrandir la presencia generalica del crimen organizado a nuevas zonas, precisamente porque el ejér ento no se enfrento a los errostrailes.

Los grupos delictivos tamhien están interfinendo más en las elecciones. La campaña de cate año ha sido la más mortifera de la historia. Hasta at fecha, 36 candidatus y otras 45 personas vinculadas a las elecciones han sido asesinados, 15 secuestrados y deconas de personas amenazadas, segun el grupo de expertos Laboratorio Electora.

Otro campo de batalla clave son los datos oficiales. El sexenio de López Obrador será el mas violento de la historia de Mexico en términos de asesinatos totales, con mas de 175.000 muertos hasta la fecha

Pero el presidente cità cifras que muestran una pequena reducción de los homerdios en los tátimos tres años



La seguridad es uno de los más graves problemas que tiene México

respecto a, nivel récord alcanzado en 2020.

#### Desaparecidos

Los expertos señalan que las ofras de asesmatos no incluven el número récord de personas consideradas como desaparecidas, cara 115.000 has ta el año pasado, 43.000 de e les distante la presidencia de López Obrador

También señalan que el percentaje de "delitos contra la vida" ha aumeniado aunque los asesinatos hun disminuido, lo que sugiere que los homicidios están siendo reelusificados.

Al aucio de la presidencia de López Obrador en 2018, el 57% de las muertes violentas en Mexico estaban consideradas como hormendios. En el primer cuatrimestre de 2023, les asesmatis habitai carde al 46% del total, segun el analisis de los datos realizado por Ne-

La policia y los medicos que renlizam las autopains a veces estan sometidos a presion para no señolar la cuusa de la muerte en los certificados como hamieidia. "Si no es un homicidio, hay menos pape leo. Si hay 10 aguyeros de bala, lo ennoderan emmo ataque al cenazoni" sedala Ernst, de Crisis Group.

Además, la policia municipal en muchas partes de Mé-uco está en la norrana de los cárteles o se ve obligada a trahugar para ellos.

El pasado mes de junio, el presidente decidió que era necesario un nuevo censo de desuparecidos porque las cifras estaban desfasadas. Dos meses despues, Karla Quintana, directora de la Comisión Estatal de Personas Desaparecidas, dimitio alegando que

El sexenio de López Oirenter ha side el más vitolento en la historia, con más de 175,000 muertos

### Diamete la presidencia de López Obrador han desaparecido **43,000 personas**

ei Gobierno habia presionado a la comisión pera que maripulara las cifras.

La sucesom elecada nor Ló pez Obrador, la candidata del partido gobernante Morena, Claudia Shembaum, experimento de primera mano los problemas de segundad de viéxico el mes pasado, cuando un grupo de hombres encapuchados detuvo su convoy en el manicipio de Mo-tozinda a sur del estado de Chiapas

Los hombres, que iban desarmados, le dijeron que no les alvidara risando estaviera en el poder Los cárteles de la droga se disputan el territorio

en Chiapas. De ser elegida, Sheinbaum continuaria en lineas generales la estrategia de López Obrador de evitar la confrontación directa con los cárteles al tiempo que incorporaria elementos del plan que llevo a cabo como alcaldesa de Citidad de Mexico, dirigiendo programas para jóvenes para mantenerlos alejados de las calles e unpulsando la investigación. Tambien continuaria la politica de López Obrador de una Guardia Nacional dirigrda por militares.

Muchos analistos no están convencidos y señalan que la formación academica de Sheinhaum y su educación en an harmo de crase mecha de Ciudad de México no la ban pre parado para enfrentarse a las brutales guerras de los carte-

Pero Sheinbaum rechaza les criticas y ha declaradou Frnancial Times que as anteriores guerras contra el narcotráfico libradas en México "significan ana licencia para que el ejercito y otras fuerzas del orden publico de muestro pais maten, y nosotros no creemos en una licencia para matar creemos en la justicial

En cambio, Xochitl Gálvez, principal candidata de la oposición en las elecciones del mes que viene, se ha comprometido a enfrentarse a los carteles. Las dos candidatas particaparon en un debate sobre segundad el 19 de mayo. Sheinbaum cripco la guerra contra el narcotráfico como "una de las decisiones más term bies" de la historia reciente de Mexaco y defendio el historial de seguridad de su mentor mientras que Gálvez dijo que la estrategia del Gobierno era "entregar el país al crimen or-

Los empresarios tambien están cada vez más preocupados por el crimen organizado y los costes adicionales que upone. Más de la mitad de los encuestados por la asoctacion Conarmest el año nasado afirmaron haber sido victimas de un de ito. Entre 2021 v 2023, el rubo de veluculos de transporte de mercancias asegurados creció un 46%, segun Arnis, la asociación mexicana de asegruradoras.

### Inversión extranjera

Para muchas empresas, la segundad adicsonal necesaria es amplemente un coste adicional de bacer negocios. Pero para los grupos extranjeros que estan considerando invertir est, unconveniente demasiado grande. Segun erta encuesta realizada por la Camara de Comercio America na en México, el 13% de aus empresas miembros gastan mos del 8% de su presupuesto en seguridad.

Segun un biosquero de aito mivel, la situación se está vol-viendo "insosteroble" y en algi nas zonas es tan grave que los enidadanos ban tomado cartas en el asunto.

En enero, un video comporndo en las redes sociales mostró a un grupo de mujeres enmascarudas del estado de Jalisco pidiendo protección a "El Mencho", el lider del CJNG, en lugar de acudir a la policia. Y en el estado de Guerrem, custro obespos católicos se reunieron en febrero con los isdeves de los cárteles de la droga porque dijeron que "el gabierno del estado no quiere encontrar una solucion

Dada la gravedad de la situación, muchos se preguntan si el próximo lider de Mexico podra cambiar mucho las cosas, "El proximo presidente tendrá que empezar desde cero. Los criminales son ahora más poderosos, hay mas violencia, controlan ana mayor parte del territorio y a las autoridades, por lo que la tarea será enorme" concluve Caillermo Valdes, ex director de la agencia de inteligencia Cisen bajo el mandato de Cal-

30 Las desalios económicos de la permera presidenta de Mexico.



Cinudia Sheiribeans, candidata a la presidencia de México por el partido de López Óbrador

### DISTRIBUCIÓN

### Uniglo desacelera en China debido a la caída del consumo

La cadena de moda nipona ha frenado la apertura de tiendas en la segunda mayor economía del mundo por el descenso de las ventas entre la clase media china.

David Keohane / Leo Levis / Thomas Hala, Emanoal Tim Despues de más de tres decadas de beneficios durante el desplome del mercado mino bihario y la deflación en Japón, Umglo confia en repetir estrutegia en China, mientras la segunda economía más grande del mundo se rulenti-

La empresa, que intenta ecupsar a Inditex, propietaris de Zara, y a H&M como a mayor cadena de ropa de mando confisha en que China se convirtiera en uno de los procipales motores de su negocio. En el ultimo ejercicio fiscal hasta finales de agosto de 2023, Uniqlo facturo 620.200 millones de (4.000 m.liones de dolares en Chana v 2.3 billones de ve nes en todo el mundo

Pero la matriz de Umqio, Fast Retailing, anunció el mes pasado que iba a frenar su plan de crecimiento en Chi ia de las 80 tiendas previstas para este año fiscal a 55. Esto provocó un desplome de las acciones, a medida que los in-versores cambiaron las perspectivas dei minorista en e pais. Lo que está en juego es si la empresa será capaz de atmer a una clase media mucho más aborradora con las prendas básicas mas económicas, "La pregunta es si Uniglo scelerara de repente el crecimient, de sus tiendas en China si se impone en el mercada a la bera. Lo dudo", afirma Oliver Matthew analista

Uniqlo se fundo durante la burbuja de activos japonesa y abrió su primera tienda en 1984, pocos anos antes de que la economia entrara en una espiral de deflación prolongada. Los analistas han observodo parafelismos con China y su crisas inmobiliaria, que ha desencadenado impagos de promotores y enfriado la economia. Cuando la marca nipona entró en China en 2002, uo estaba claro cuál seria su destino. Algunos inversores y analistas esperaban que la marca japonesa tuviera problemas en un entorno cada



Unique se ha puesto como objetivo abrur tiendas de alta calidad en ufucaciones excelentes

vez más nacionalista. Sin em bargo, el minorista no solo fue capaz de sortear las tensannes geopoleticas que sufrian sus compendores, sino que sus prendas también tuvieron exito entre los consumidores, melaso darante los boscots a los productos japoneses, ineli idas las protestas contra la decisión de Japón de liberar agua radigetiva de su centrol nuclear de Fukushima.

Uniqlo se ha dirigido a los clientes chinos con una estrategia que intenta combinar prendas básicas como forros polares, ropa de oficina y ropa interior comoda, con produc tos mas novedosos. Durante la pandemia, las mascarillas lavables de Uniglo fueron muy populares y últimamente sus riñoneras han tenido mucho eximentre los clientes de la Generación Z.

Un comprador de Unação

en Shanghar, donde la cadena ticas seriendas, dijo que nor-miomentes, ompraba produc-tos durante las rebajas, cuando el precio de una camiseta de 99 yuanes (14 délares) puede bajar hasta 39 yuanes en cuestion de semanas

Pero añadio que los productos, eran baratos incluso sin rehajas" y añadio que una camineta de 99 yuanes en Laobao, la web insigma de Alibaba, costama 200 vuanes por una prenda de una caldad parecida. A medida que el crecimiento economico se ralennza en China, existe meer tidumbre sobre la rapidez con la que Uniglo puede seguir creciendo. "Fast Retailing disfruto de un crecumento de los beneficios en China durante la época de inflación y consiguió cobrar más por unos vaqueros que en Japon", recuerda Takahiro Kazabaya,

La empresa Intenta eclipsar a inditex y H&M y posicionarse como la mayor cadena del mundo

El objetivo de Unigio en EEUU y Europa podría ser más Importante para su éxito como marca

a mlista sennor de URS Secumbes Japan.

El director financiero de Fast Reta ing, Takeshi Okazaki, dectaró tras publicar resultados en abril que la situación de la empresa en el país dependia de factores internos y externos. También apunto al entorno macroeconomico como parte del problema, reconociendo que algunas tien-das estaban temendo unos resultados peores de lo esperado. En opinión de Okazaki. parte de la solución pasuría por cerrar algunas tiendas y apostar más por el comercio electronico y el livestream, una forma popular de comprar en las redes sociales chinas. La empresa declaró a Financial Times que su "prioridad es abrir tiendas de alta ca-licad en ubicaciones excelentes que puedan lograr más ventas por tienda, en lugar de

simplemente apostar por ampliar el numero de establecimientos" Añada) que, dado que China continental es un inercado enorme con distratas regiones y climas variados, debemos plantearnos si hemos sado capaces de vender los productos que se adaptan a las necesidades y curacterisncas específicas de cada remon" Mientras Uniglo mtenta personalizar su estrategia en Chana, sus amounones en EEUU y Europa podrian ser más importantes para su exito y el precio de sus acciones.

Chuna ha bajado un poco y ese fue el catalizador de las acciones durante años. Pero aunque siga siendo así, aim quedan la UE y EEUU Ambos lo estan haciendo bien en este ntomento, Ahora ia siguiente pregunta es si se pueden mantener' afirma un inversor del grupo con sede en Tokio.





# Dónde invertir en el sector inmobiliario

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia, están entre las favoritas del sector inmobiliario, ante la próxima bajada de tipos. Los expertos aconsejan también diversificar con fondos de inversión y, para los patrimonios más altos, la compra directa de viviendas.

AHORRO A LARGO PLAZO ¿Acciones con buenos dividendos o bonos corporativos? PASS FONDOS XXXV Premios de Fondos de Inversión EXPANSIÓN Allfunds PGERIO

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras P29.43

### **DISTINTAS VÍAS**

### Cómo aprovechar el buen momento

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia son atractivas con visión de medio plazo. Los

### Carmen Rosique

El mercado inmobiliario espeños al gualque los del resto de Europe, esta en un punto de inflexion tras el ajuste provocado por las subreas, de ostipos de interés. Los experiras esperan que en los proximos tranestres os prectos bendan a recupernasa en los segmentos comor niles y que sigan subrendo en el residencial. Sehrodera detecta precioa atractivas en los sectores un dustrial y igustica en el mecado inmobiliario europeo.

La esperada bajada de tipos que se preve que entre el Banco Gentral Europeo (BCE) el prosumo preves rebajara e coste de financiación y a espera que la economía siga creciendo, al gual que la renta disponible.

Por tanto, es momento de invertir en el sector inmobiliario porque la demanda se preve que se mantenga solida, contenta Juan Moreno, anaista a Bankanter.

"Estimantos que el precia medio de la vivienda aumente cerca del 4% en 2024 y el 3% en 2025, lo que se traducará en incommentos del 5%-6% en las árves mas sensionadas icano Midad. Levanto y las isas." Comenta Roberto Scholtes, director de Estrategia de Sangular Bank.

"La rebaja de tipos quitará presión a la valoración de las immobilismas y mejorará las condiciones de financiación a empresas" apunta Moreno.

Hay varies vias para beneficiarse de la potencial recuperacion del sectora inversión directa en annuebles a traves de fondos de inversion o con una cartera de inmobiharias conzadas.

La mayoria de expertos acorseja a pequeño morsor diversificar una parte de su cartera con empresas contendas. Lo justific in porque ofrecen mas liquidez que la inversion, arecta, navor desactivos, permiten acceso al sectos desde importes pequeños y suman una rentabilidad por cavidendo de entre el 4% v 5%.

Preferenos acciones a ladrillo porque para assotres la biquidaz es muy importante, comenta aces Maria Lasa, de Lana Sevilla Asesores financieros, que ha aumentado su optimismo sobre el sector, especialmente en las áreas da residencia, y logistica. "De momento, sólo lo vemos adecuado para inversores más tolerantes al riesgo y en un porcentaje no superior al 5% a 7% del cotal de la cartera

### SOCIMIS

El sector centra las miradas de los inversores tras la opa lanciada por el suizo Safa a sobre la Sociam Árima a 8,61 euros por acción, con una prima del 38,9%. Estas primas reflejan la infravaloración con la que cotizán muchas de las pequeñas compañías, comentaba esta semana Loia Solana, gestora de Banco Santander, en el XX Foro Medicap.

"Nos gustan compañas del sector con exposición al ciclo económico como Colonial. Lar España y la memana Vonovia", afirma Moreno, De estas tres las que-mas recorrido aleista son Lar mas de un 15%, hasta los 8,4 euros por accino y Vernicio mas del 12%, hasta tris 32,34 euros.

En Colonial, nos gusta su, posicionatriento en las ruejeres afectas de Puris y Mai rid en un conferto de subida de rentas y afra ocupación. En Merlin buscamos su posacionamiento en centros de datos y su presencia diversificada en otros productos como logistica o centros comerciales agunta Ranadirermanoco de Heredia, analista de GVC Gaesco, que preve me recorrido alesta para Colonial.

Singular Bank ve mayor potencial de revalorización en las promotoras sobre las Socimis. El ajuste a la baja de las tasaciones de los activos en España y Francia de las Reit y Socimis cotizadas aún no ha finalizado y esperamos que la recuperación posterior será relativamente lena" comensa Scholtes, que calcula un potencial alcasta en Colonial y Merini de poco mas del 10%

Merim ofrece crecimiento gracias al impulso de los curros de datos por la inteligencia artificial, pero la ampliación de capital que planea llevar a calso para consegurito 
puede ser un lastre. "Su posencial podría ser mayor si logra estructurar adecuadamenue la ampliación de capital de forma que cristilice pera los accionistas actuales el 
valor previsto de os centros 
de datos" advierte el estratega de Singular Bank.

### **PROMOTORAS**

Singular Bank es optimista con las promotoras residencudes Neinory Aedas, Lojustifica por el crecimiento de la construcción y venta de vi-viendas, y por lo amto, de sus beneficios y generación de caja. Arubas tienen si actividad cuncentrada en las areas metropolitanas, que se benefician de más subidas de precios y de la escasez de oferta-Ademas, cottzan con un elevado descuento sobre el valor de sus activos tienen mayor rentalii idad por abvidendo que las Socimis, por encima del 10% para 2024, y aur tastien margen para recomprar

Aedas y Nemor suben más del 15% en Bolsa desde enero y tienen un potencial de revulorización cercano al 10% (ver fluxtración)

Bestinver Securities cree que el doxequilibrio entre carta y derranda segura y que esto debería ser positivo para las promutoras ordizadas, por lo que considera que es un buen momento para invirta ai, aque a largo plaza, a visibilidad no exceptada.

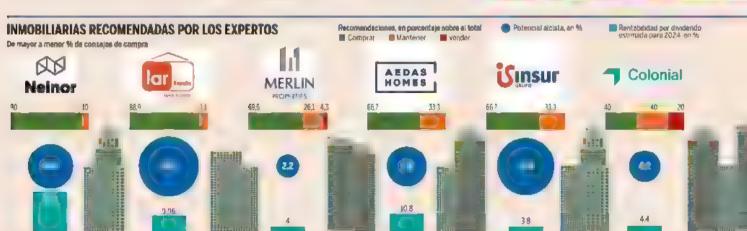
Aedas es la principal promotora por volumen de negocio. "En los priximos años va a hacer una transición a un segmento más aito de la demanda. Esto le permitisá generar un rivel estable de ingresos de más de 1.000 millones de curos, aunque con precios medios al alza, y entregas a la baga. Esto es posible dada la actual demanda del ciente extranero en la costa, y que espositivo dado que requiere de menores compras de suelo para un manione sel fungra-sos" comenta Jaiver Beidarrain, anausta de Bestinver Securities. Pese a rado, ricanare que Aedas ha vestri un mayor ripacto por las subidas de upos de internales y que sus margeries seguiran astrados en 2024.

Neinor ha decidido afrontar el problema de descuento a, que cotiza sobre el vaior de aus activos impulsando la peta de la convección, mientras reduce Egicamo de la perte de promoción. El resultado es que han diamando las compros de suelo. lo que implica que tendrá unos años de mucha generación de caja. En consecuencia pouran reportar cas: 350 millones en dividendes entre 2024 y 2025, casi en 40%, de la capisalización hursard, explica Be carrain. El crecimiento del negoció a futuro dependera de las conversiones, pero es pronto adn.

"Aedas y Nemor cotizan al precio al que han comprado al suelo y no se contempla la generación de vanor Creemtos que seguirán venutendo sus promociones y que mantendaran los margenes" anade Moreiro.

Ambas estan recomenda-





### del sector inmobiliario

fondos globales son ideales para diversificar y la inversión directa se recomienda para grandes patrimonios.

das tambien por Javier Disz, analista de Renta 4 que ase-gura que "el principal riesgo det sector es perdérselo". Asegura que las promotoras ofrecen un ha mesgo de ejecurión operativa por la solidez de la demanda y rigidez de la oferta. A esto se suma que el apalencamiento del sector esta controlado. El elevado descuento al que conza el sector un 40% de media, y la elevada y sostenible rentabilidad por dividendo, bacen el resto. Diaz reconner da i-mbien Inmobilizaria del Sur a la que fi pi au precio objetivo en 10.40 euros, un 22% por encura del cierro del viernes, y Metrovacesa, a la que le da un potencrandel 13%, hasta ins 9.90 euros. Pero esta ultima no cuenta con la confianza del consenso de analistas.

Desde Bankmter aconseum diversificar la apnesta en inmobiliarias cotizodas con contraguas americanas due tienen activos con elevado crecimiento estructural, comi centros logisticios, centros de datos, torres de telecomo mesciones o centros de salud.

Es el caso de Welltower. una socie ad improbanta que invierte en viviendas de personas mayores y autemas de salud. Tiene una camtairzacion en Bolsa superior a los 60,000 minones y tiene un recorrido del 30., hasta los LO. dólares por acción, segun Citi.

Digital Reality Trust, especializada en centros de datus, subc este año y Cro le da un potencial del 10%, hasta los 160 dolares y Wells Fargo hasta los 155 dolares por el potencial que le da la inteligencio artificial o su negocio,

Bankenter aconsejo aprovechar la debilidad en Bolsa de la americana Prologis para compear Tiene un potencial superior ai 2000 y un 78% de consejos de compra.

### **FONDOS**

Los expertos recomiendan complementer la inversión en compañías conzadas en Es-paña con fondos de umobiliarias del conjunto de Europa e del mancio

Juan Moreno, de Bankmter recomienda el Janus. Henderson Paneuropean Equity Fund y desde una perspectiva global el Janus Henderson Global Property Fund. El orimero tiene entre sus principales posiciones a Vonovia y Merlin y el segundo a Equatix y Welltower. Lo más importante es evitar fundos que inviertan directamente en activos monobilisrios, ya que tienen riesgo de ilioudez ante situaciones que puedan afectar al securi", comenta Militeno

José María Luna, de Luna Sevilla Asesores, confia tattibien en el fondo europeo de Janus, y ghade Dpam Real Estate Europe Dividend Sustainable B. Este último tiene entre sus principales posiciones, as alemanas Voncivia y LEG Immobilien y Uniball-Rodarpeo.

"Nos gustan estos fondos por el equapi de anatisas del ector introduliarlo que hay detras, con mue la expenencary que junto con los gestores, les hace ser productos consistentes dentro de su categoria. Se centro i en empresas europeas y, dentro de és tas, en aquellas mas enfocadas a inmobiliaruo residencial y ligasnea explica Luna Ademas, el fondo de DPAM ofrece sostembilidad y buena y consistente rentabilidad por d videndo.

### COMPRA DIRECTA

Tambien se puede invertir con la compra directa de innuiebies, va sea coviendas, incales o garajes. Pero esta via tiene tres grandes moonvenientes: la concentración de neegos (de impago, desocupación, depreciación, etcetera): la necesidad de gestión (alquileres, montenumento) y una mayor carga trabutaria (IBI, IRPF, plusvada munucipal). Por esto, sólo es adecua-da para elevados patrimonios,

La rentabilidad bruta de la compra de una vivienda para ponerla en el mercado del alquiler fue del 7,3% anual al erre de 2023, el doble del bono del Tesoro español a 10 after (mmds.el 3.39%).

Segun un estudio de Ideasta, las oficuras son la myersión inmobiliaria más rentable. El estudio, que relaciona

los precios de venta y alquiler de distintos productos moio-bilarios para calcular su rentabilidad bruta, comprar una oficina en España para alqui larla ofrece una rentabilidad henra del 11.8%, frenze al 12 4% de 2023 Los ocales coтегствых стейстоп ил 9,9% у los garages el 7,2%

Entre las caratales esnaño last Lemon es la que ofrece ari mayor retorno, un 8,5%. Le se guen las rentabilidades de Murcia (7,9%), Huelva (7.3% Jaen (\*2) STANIA. (7,1%), Castellon de la Plana y Valencia, que alcanzan el 7%

Por barrios, un estudio de Entocasa situaha el norri-Torrebianca (Sevilla), con la mayor rentabilidad, un 12,6% apperru del primer trunestre Le sieuen une Paramillos Barne (Valladolid capital) con 9.1%; Gartiga (Granada capital) con 8.9% Orcasur- 12 de octubre (Madrid capital) con 7.9%; Los Rosaies (Madrid camtal)

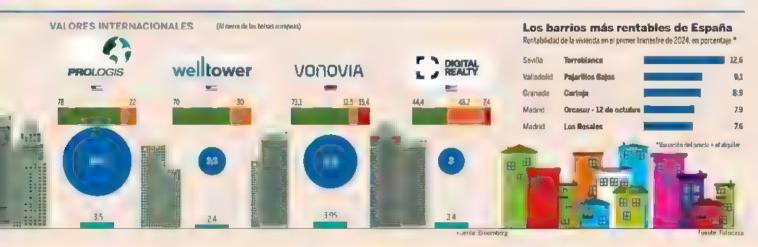
y tuner en cuenta los costes de manteromento.

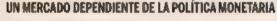
Guillenno Santos, de iCapital, apunta a otra via, como consultoras e intermedianos especializados que lo facilitan en condiciones ventajosas gracias a su acceso a oportunidades de inversión con descuento. "Si un inversor no alcanza el mínumo extendo nodria invertir junto a otros mversores a traves de una socie dad que compra el inmueble con las aportaciones de ellos Necesita máxima seguridad jurídica y rigor profesiona, de os selectores del inmueble". Indica Santos

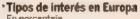
### ODO NGEJO

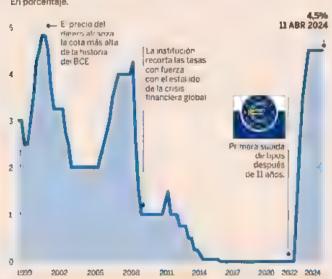
- Los expertos aconsejan al inversor estudiar e peso de la inversión inmobiliaria en su patrononio total para diversificar io máximo posible en luncion de sus and the latters.
- Рага ја сотпрта. directa havique estudiar bien si la intención es alquitarla oué demanda hav en a zona y el coste No es la misma invertir en residencias, que en centros datos iogisticas al lado de aeroquertos o puertos con mucho tránco aéreo o maritimo, o inmuebles nara ser alguitarios dependiendo de la zona geográfica
- Hay que lijarse en la liquidez de la inversión y en este punto las empresas cobzadas cuentan con la ventara de poder vender en cualquier momento.
- Invertir en immobilizarias cotizadas de forma directa. en acciones o a través de fondos permite al inversor diversificar por tipos de negocio y zonas geográficas















Los fondos de deuda corporativa global más rentables

New Capital Global Value Credit 4.95 -4.63 Aviva Investors Climate Transition Global Credit 178 4.79 0.51 Morgan Stanley Investment Funds-Biobal Credit

Fuente Auriga Bonca y Fintec

### PERFIL CONSERVADOR

### Bonos corporativos o dividendos: ¿qué es más interesante?

La rentabilidad por dividendos de las compañías de la Bolsa suele superar a los rendimientos que se obtienen con los cupones de sus bonos, pero el riesgo que se asume adquiriendo deuda corporativa es muy inferior.

### Susana Pérez

Todo aporata a que el BCE recortara los tipos de oiteres el proximo jueves en un cuarto de junto, basta el 4.25%. Pero no esta ciam cuando se producira la signacente rebasa.

Las expectativas de rebajas se han ido reducido desde principios de 100 y apurtan a que el precio oficial del dinero podri acabar 2024 en torno al

Que los upos se mantengan altos por mas nempo es una buena попета рага los myce sures conservadores porque his act you financieros con menor nesqui comi las Letras dei Teson, seguirà i ofrecien-do rentalii dades atractivas, algo que les fue negado durante muchos años (ver infor mación adjunta). Hay que recordar que los tipos se situaban en torno a cero en el verano de 2022 antes de que se unciara el ciclo alcista que los llevó hasta el 4,5% el pasado septiembre

La renta fija, en general, in-

cauyendo el crédito corporativo ha ganado brillo en los ultimes benigos parque las tipas de interes oficiales influyen, entre otras cesas, er la renabiidad con la que se anzan as emissiones de los distintos tipos de honos.

### Rentas periódicas

En este contesto, los inversores con perfil mas prudente pueden plantearse si es más piteresante mertir en compañas emizadas a traves de su deuda o de sas actiones, cone objetivo basica nente de percibir to que se podría considerar une especie de rentaperiodica mediante el cobro de los cupones de los bon is (es el interés nominal que tlenen derecho a percibir los ti-tulares de un valor de renta fija v que se suele pagar con carácter trimestral, semestral o anual) o de los dividendos que reportez en la mayoria de los casos (sólo entre junio y julio, cerca de 40 empresas que cotizan en la Bolsa española re-

### Diferencias entre cupón y rentabilidad

El cupón o interés que se recibe periodicamente y la renta. hilidad en activos de centa fila no es in resmo. De hecho hay emisiones al descuento, como las Letras del Tesoro y los pagarés de empresa, en los que la rentabilidad (positiva o negativa, wene dada por la diferencia enfre el preció ai que etymersor adquiere los valores y al que recibe al vencimien to (generalmente, il valor normali) o el preu o de venta en caso de vender el activo antes de su vencimiento. En la rentabilidad hay que tener en cuenta los rendimientos netos la fiscalidad y el periodo durante el que se espera mantener la Inversión La TIR (tasa interna de religino), un indicador que inturma sobre la rentabilidad miedia anual al vencimiento de un beno, se considera una medical muy utili para comprar instrumentos de renta fila con distintas características, cu bortes y verscamientos. Pero no siempre buleden calcularse de antemano esas rentabilidades. En los productos a tipo variable y/o si el inversor yende antes del vancimiento, ni cálculo injuial no dejará de ser una mera estimación,

tribuyen a sus accionistas).

Un bono de Telefônica a 3 after, per ejemple, ofreet mas o menos un 3,5% de rendinuento anual, mientras que su rentabilidad per dividendo estimada para 2024 ronda el 7%, segrar el consenso de analistas que compila Bioomberg. La conclusion sene la seria Invertir en la operadora a traves de sus accumes, pero es fundamental tener en cuenta el componente cotización 'Cuando veneu erbono de Telefonear e devuelve to dine so as obtenido esa nentabiaduo del 3,5% fes segura a no ser que quiebre Pero imagine now que, quere now haver una inversion a piazo sua acción porque nos paga una rentabilidad mayor y a los 3 aftos, cuando queremos venderlas, la acción ha caido un 8% desde que la comprantos, La diferencia es abismal.

Hay inversores que dicen que les da igual lo que hagan las acciones porque obnenen el dividendo y que las heredarán sus niems. Bueno, algo te tiene que importar", comenta Sofia Arrom, directora de Auriga Bonos.

### Niveles de riesgo

Los expertos sabrayan que es perfectamente companble nvertir en bonos y en acciones cor altos a vilendos pero que hay que ser consciente de los distint is niveles de riesgo. que se asumen.

Segun Miguel Perez, ana-I sia de sotaciones de inversum de Arts apital, alganos ae sus chemos se decurran "muy conservadores' porque trenen musos de Santandet, Telefonica e berdrola "Esto io tiene nada que ver em un oversor conservador"

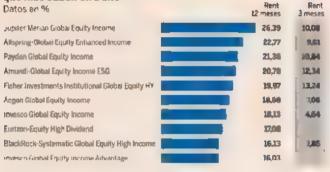
"A priori, el propósito de un inversor conservador es mantener su poder adquisitivo, es decir, que sus inversiones le ofrezean una rentabilidad superior a la inflación, En la mayoria de los casos, con los cupones, exclayendo los flotantes que son aquellos euyos in-

### ASÍ ES LA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

En porcentaje



#### Los 10 fondos de bolsa global alto dividendo que más suben en 1 año



 Las mayores cotizadas españolas que pagan dividendos en verano

Abonos confirmados. Ordenadas de mayor a menor rentabilidad por diy dendo.



Expensión

Fuente: BME. CHMP, Bloomberg y Finest

tereses están ligados a una referencia (cuerbor principalmente), el flujo es estable y predecible durante la vida deborio. Este puede ser interesial el para un inversor con paca tolorancia al risego, que prefiere conocer de anternano esos ingresos fijos que propore una el cupon apunta Javier Cantelar anaista de renta fija y estructurados de Tressis.

Estate la passibilidad de hiscresse una carrea tranqui la de nombres de altistrata calidad erecitica y llevarse un cupor de entre el 4- y el 45%, que es lo que esta ofreciendo la alta caldad con un horizonte temporal de 3-a 4 años", afirma Peruz.

Y señala algunos ejemplos, como es huno suburdinado de Banco Sa itander eun venc miento en 2034 y na capon der 5% cremabilidad a venet pnentri del 4.95% di el pomo se nior de Eriesson con vencimiento en 2028 y un cupón del 5,375% (rentabilidad a vencimiento del 4.216% il vien EFI U envisiones en dola res. como el hono de Netflix con venemisento en 2029 y un cupon del 5,375% (rentabilidad vencimiento del 5,17(%), y la deuda senior de Ford al 2030. con un cupôn del 9.625% (rentabilidad a vencimiento

### Algunas limitaciones

Los experios reconoces que el acreso de los tiversores particulares a les bonos de los corporativos españoles es complicado, ya que la mayoria destina sus emisiones a inversores institucionales, con nominales ramimos en tornoa los 50,000 > 100,000 euros. Hay muy pocos bonos diseñados para particulares en ésparto, peri ne asi crines paises europeos, donde los emisores tionen más costumbre de dirigirse a un inversor mas diversificado y si que hay multituo de bonos e sporativas y acentidades financieras cuvos nonanales son de mil estres, por eremak toda la automoc reuropea (Velkswagen, Mercedes, Renault 7 o toda la banca staliana. Hay "mucho donde clegar", asegura Anton.

### Dónde comprar bonos

En Aurga Bonos, una plataforma unica en España que per inte a los particulares comprar directamente todo una celativis de relia fija se puede encontrar e na soreción de unas 2 300 referencias entre las bonosconzados nús aquelas y con nominales más hajos, Alrededor del 70% son emisiones de empresas, entre ellas americanas como Appie Amazon o Enril, por ejemplo, con nominales de entre 1000 y 2000 dosares.

El usuario tipo de este servicio es un inversor conservador de más de 40 uños, que tiene ahorros después de comprar su vivienda, explica Antón. "Es muy fácil ahora construerse una cartera diversificada de bonos a 2, 3, 5 años (3 o 4 emisores) con una reritabilidad de entre el 3,5% y el 4%", añade.

Para Perez, es mas eficiente y fiscalmente más favocable exponerse a deuda corporativa de calidad a través de fondos de suversion. Con una duEl cupón de una cartera tranquila de bonos de alta calidad crediticia puede rondar el 4%-4,5%

La rentabilidad por dividendo del Euro Stoxx 50 ha bajado del 3,8% al 3,27% desde noviembre

racion de entre Ly 3 años, se me maria por productos co-mo el Axa Europe Short Duration o Mutuafonda. "Con ago mas , e duration, 4 a 5 afics, tenemos mas nesgo por mot muento de Laos, pero nos permite invertir en ana cartera con rentas mas a tas para mas after. Puetie ser mieresante en un entorno de bajacas de tipos. El Inveser Eta rope Corporate Bond o el Morgan Stanley Euro Corporate Bond son muy buenas opciones para ir cresudo una cartera de renta fija" expuea-

En Reita + Bance se decuntan por fundos como el Invesco Lilobal Corporate Bond.
"Este tipo de fondos tuenen muchisma mas diversoficacion en cuanto a riesgo de crédito", asegura Francisco Palonino de Vega, asesor de un versiones de Renta + Banco.

### Inversión por dividendos

Aquellos inversores que si son capaces de asimilar las riscilacionas del mercado de renta variable y que quieran optar por sacar jugo a los dividendos deben considerar que la rentabilidad de los dividendos "ha disminuido considerable mente en los últimos meses, dendo al fuene rally alcista de la Molsa.

Por ejempio, e divide ido del S&P ha passado del 1,70% en noviembre de 2023 al 1,46% actual.

En Europa, la centabilidad por dividendo del Eurostovo la bajado del 388% al 3,27% enelmanti remadi.

enel mismi periodi.
En el cusa de invertar por dividendo "hav qui ser may selectivos y ministratinos ( [as compaña escogada) esta e inzando yen debajo a con precio objetivo como silitene una rentabilidad atractiva y que todas ia mila cuya pagado" dice Palom no de Vega.

Refundacers, ma artera de vaores de buenos divacendos. Renta 4, por ciemplo no cluye en sus preferencias a Cic. Aut motive. Finagos liberárola, numbilidada Colomal, Repsol, Sacyr. Santander y Telefónica. Y en la cartera modelo selección dividendos de Bank inter estan Axa CarxaBank. Enel. Iberdrou, lad tec, Intesa Sanapolo. Lar España. Logista, Mapfre, Merim Properties, Redeia y Telefonica.

Otra formula es invertir en fondos que nenen vocación de alto dividendo, por ejemplo, el JPMorgan Global Dividend, con los que se accede a un abanco de dividendos a nivel global, asatiene Palomano. "Así el inversor ademas de entrar en compañas para aprovechar el dividendo que hay abara en el verano en España, puede ir entrando en este tipo de fondo.

### A CARLO

- Los bonos cotizan en el mercado por lo que durante la vida de activo su prodo varía fundamentalmente por su sensibilidad a los tipos de inietes. Asi es como surgen las opurtunidades de ganar mas alla de los cupones. Pero tambien conlleva elviresgo de perder en el caso de estar obligado a vender cuando la cotización ha cado.
- Cuando los tipos de Interés de las nuevas emisiones aumentan los preciós de las ya existentes bajarán ques ios inversores solo estarán dispuestos a compradas si su precio se reduce de modo que garantice a: comprador una rentabilidad equivalente a la de los nuevas emisiones. Por ai contrano Lando los tipos de interes disminuyen ei precia en mercado secundano de las emisiones antiquas. subira
- Aun inversor que tiene este activo hasta el vencimiento, las variaciones en los precios no le afectan porque, a no ser que quiebre la compañía, recuperará la tolla idam de su inversión Las poeibilidades de que empresas grandes y sólidas incumpian sus

- compromisos con los tehedores de estos activos son practicalmente inexistentes.
- La rentabilidad por dividendo relaciona el presso y el dividendo por action El renomiento puede ser alt. por secial retribución al accionista sea muy generosa o porque la cotización de la empresa exté muy castigada.
- El dividendo se descrienta del precio de la acción antes de due se haga election. Se produce una salua de dinem de ra empresa por lo que en principio su valor se reduce en esa misma cantidad Para el accionista no hay una variación de su patramonio La caida del preciside sus acciones queda compensada con la entrada en su cuenta. bancana del dinero en efectivo correspondiente al dividendo
- La estrafegia de invertir por dividendo funciona mejor a largo piazo, basándose en la idea de compañas con buenos pagos para mantenerlas mientras mantenga su política de retribución al accionista.



Foto con todos los premiados en la XXXV edición de los Premios de Fondos de Inversión

### La gran noche de los fondos de inversión

EXPANSIÓN y Allfunds reconocen las mejores estrategias de inversión y los mejores gestores de fondos durante 2023, un año destacado en términos de rentabilidades y flujos de dinero.

### Enterside, Maltid

Tras un 2022 para el ulvido entre las gestors 2023 fue un año de recuperación para los mercados financieros, con acciones y bonos al alza, que valieron a la gestion profesional a lograr destacadas rentabi idades para sus fundos v atraer una cifra récord de sasemperones

An esse contesto, EXPAN-SION v Allfunds celebraron en la noche del miércoles la XXXV edición de los Prennos de Fondos de Inversión que reconocen a las gestoras y los fundos de guersion que han sica capacos de encontrar las mejores onortun aades de mercado

El presidente de la CNMV. Rodrigo Buenaventura, señalo et un mensaje por vider, a los asistentes algunos de ios principales desafios a los que van a bacer frente los fondos de inversion e instó a las ges toras a defendeme de los debates internacionales que re-claman una mayor regulación paraelsector is importante defender a idea de que los fondos son muy distantos a los bancos y la regulación no debe sen la misma"

La ceremon a, presidida por Juan Revuelta, viceconsejero de Hacienda y Punción. Pubaca de la Comunidad de Madrid, y que contó con la presencia de Marco Pompig nos, prendente ejecutivo de Unuad Editorial, y de Laura Mugica, directora general y consejera de la cumpañía, sir

### LOS MEJORES PRODUCTOS DEL AÑO

### \*Fondos de inversión



Corto Plazo High Yield

CS Renta Főa 0-5 DPAM .. Bonds Climate Trends Sustainable Schroder International Selection Fund Strategic Credit Schröder International Selection Fund EURO Credit Connection AXA Wurld Funds US Dynamic High Held Bonds Goldman Sachs Frontier Markets Debts (Hand Currency)



Europa Brander European Yalius Fand

Morteamèrica 1 Rove Price d'Scarge Cap Growth county Fund Emergente

GQC Partners I mergery Markets Equity JCITS Fund Investo Global Founders & Owners Fund



Ret. Absolute - Schroder GA: A Contour Tech Equally Conservador Arias Patramonio II R4 Mar 1800 bern Newsynder Pal<sub>i</sub> menning Gjephel Sestimer Music



Premio Saimón ..... Indian

vio para reconocer el buen ejercicio de la firma estadounidense JPMorgan, que fue ga.ardonada como la mejor gestora de fondos, a lhercajo Gestion como la mejor gestira nacional y a Azvelor como la gestara independiente más destacada del año.

Además, el jurado de los premios, compuesto por los

principales ejecutivos de las mayores gestoras naciona les e internacionales con presencia en España, eligió a BlueBox Global Techno logy como mejor fondo de 2023 y a JPMorgan AM y Pimeo, como mejores gestoros de renta variable y renta fija, respectivamente, BlackRock se llevo el galar-

### Planes de pensiones MATERIAL PLAN



Carto Plaze

RENTA WARIABLE Europa Global

MARTIACTIVOS Conservador

Caranga Dinem Plan de Pressiones Internado en Cauca Dinero FP

Casa Rural Impersal Ambicion Fondo de Pensiones

Dunas Valor Equilibrado, FP Tressis Cartera Creomiento Responsable

### Inversión ESG



Meror Gestora ESG Meior Gostera ESG Boutions Wejor Fondo Social Meior Fondo Medicambiental Abasca Gestion de Activos Amundi Impak / Sudai Bonds Nordea . Global Circuste and Environment

### Premios del jurado y mejores carteras



don a la mejor gestora de as-

Las mejores carteras fue-

En la categoria de pensio-

nes, VidaCaixa se hízo con el

galandén y la gestora de San tunder se alzó con el mejor

fondo solidario, por segundo

ron para Abante, JDS Capital

y Mutuactivos.

año consecutivo.

Major Fondo de Inversión Meyor Gastora de Renta Variable Mesor Gostora de Renta Fase Meior Gestora de Asset Allocation Major Gestura Nacional

**Unjur Gestora Nacional Independiente** Major Gastera de Fondos do Pansiones Meior Fondo Solidario Major Cartera Consenadora

Mejor Cortera Arrigogado Minor Cartera de Valores

BlueBox Ginbai Technology JPMorgan AM JPMorgan AM Pillsen BlackRock Ibertas Garlide Arrato **YldaCanu** Santander Responsabilided Salidatio Abante JDS Captal

Fuente elaboración propia

EXPANSIÓN y Allfunds fondo mediambiental han quendo premiar además

Muhachens

Marcos Lopez, director de el compromiso de los gesto-Mercados de Capitales de Inrea con la inversión socialditex, recogsó el premio Salmente responsable. Amuudi mon al mejor valor en Bolsa recogió el premio a la mejor de 2023, que votan los lectogestora ESG y al mejor fondo res de EXPANSION Inditex social y Abanca Gestion de Activos y Nordea recibicron cerro 2022 con un alza de sus acciones del 58,67%, firmanel distintivo a la mejor gestodo una de las mayores subira ESG bounque y al mejor das de su historia.



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV en su intervención durante la ceremonia de los premios.



PREMIO SALMON Marcos López director de Mercados de Capitales de Inditex recoge el premio al mejor valor en Bolsa.



Juan Reyuella, viceconsajero de Hacienda y Funcion Pública de la Comunidad de Madrid, en su discurso.



MEJOR GESTORA DE FONDOS Javier Garcia Diaz (BlackRock). Lily Corredor ( bercaja Gestion). Javier Dorado (JPMorgan AM). Juan Alcaraz consejero delegado de Alfunds y Marta Marin (Amundi)



MEJOR GESTORA NACIONAL Ana I Pereda, directora de EXPANSIÓN Nicolas Barquero (Santander AM). Lily Corredor (Iberceja Gestión). Luis Ussia (Mutuactivos) y Miguel Artola (Bankinter Gestion de Activos).



MEJOR GESTORA DE FONDOS INDEPENDIENTE Beltrán Parages y Javier Campos (Azvalor). Mark Giacopazzi (Bestinver). Miguel Roqueso y Mikei Ochagavia (Acadia Inversiones) y Sandra Sárichez, redactora de EXPANSIÓN.



MEJOR FONDO DE INVERSIÓN Maite Muñoz (Capital Group). Juan Alcaraz, consejero delegado de Alifunds. Lorena Martinez-Olivares (JPMorgan AM). Tomás Maraver (Nartex Capital) y Jesús Gli (Acci AM, en representación de Bluebox).

Consultation beautiful and the control of the contr



MEJOR CESTORA DE RENTA VARIABLE Pedro Lecambra (berceja Cesbón). Oscar Esteban (F delity). Manuel Arroyo (JPMorgan AM) Mayte A Ayuso, redactora jate de EXPANSIÓN. y César Ozaeta (Capital Group).



MEJOR CESTORA DE ASSET ALLOCATION: Raul Fernández (Amund.) Laura Mugica directora general y consejera de Unidad Editoria: Tanla Salvat (BlackRock). "uc.a Gutiérrez- Mellado (JPMorgan AM) y Joseba Orusta (Kutxabank Gestión).



MEJOR GESTORA DE RENTA FIJA Cristina Gavina (ibercaja Gestión) Armando López (Santander AM) Juanma Jiménez (Pimco), Gabriel Pañeda (Mutuactivos) y Laura Garcia, jefa de sección de EXPANS ÓN.



MEJOR GESTORA DE PENSIONES José Carlos Vizárraga (Ibercaja Pensión), Sergio Cobos, director general comercial de Unidad Editorial, Eduardo Martínez de Aragón (VidaCeixa). Ricardo González (Mutuactivos) y Carlota Vivas (Mapfre AM).



MEJORES FONDOS DE RENTA VARIABLE Jaime Gea (invesco) Ciara Ruiz de Gauna, redactora jete de EXPANSIÓN, Altonso dei Morai (T. Rowe Price) y asiver Ortiz de Artiñano (Bestinver).



MEJORES FONDOS MULTIACTIVOS nato Garay director adjunto de EXPANSIÓN Tomás Pintó (Bestinver), Ignacio González Enciso (Renta 4 Gestora), Javier Fernández (Altair) y Pilar Vila (Schroders)



#### -PLANES DE PERSONAL PROPERTY.

Manuel dei Pozo. director adjunto de EXPANS ON, Victor Alvarez (Tressis) Ignacio Gonzalez Enciso (Renta 4 Gestora) Borja Fernández-Galiano (Dunas Capitai). Antonio Melero (CaixaBank AM) Manuel Pareja (Medvida), Borja León (Merchbanc) y Victor Gordon (Grupo Caminos)





MEJOR FONDO SOLIDARIO Arantia López Chicote. directora de Producto. Márketing y Digital de Santander AM recogió el galardón para el Santander Responsabilidad



MEJOR GESTORA ESG BOUTIQUE Inés Guerrero, directora de RSC de Allfunds y Enrique Castro (Abanca Gestión de Activos).



MEJOR FONDO SOCIAL Branca Comín (Amundi) y Chary Serrano directora de Negocio de EXPANSIÓN y del area de Salud de Unidad Editorial.



MEJOR GESTORA ESG. Julia Salazar (Amundi) y Roberto Casado, corresponsal económico de EXPANSIÓN.



MEJOR FONDO MEDIOAMBIENTAL Amparo Polo, responsable de Desarrollo Digital de EXPANSIÓN y Lorenzo González (Nordea AM).



#### MEJORES FONDOS **DE RENTA FIJA** Y MERCADO MONETARIO

Jaime Albella y Juan Carlos Dominguez (AXA IM), Guillermo Viñuales y Andrés Lòpez (Credit Susse Gestión) Víctor Asensi (DPAM) Leonardo Fernández (Schroders), Lucia Catalán (Goldman Sachs AM). Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANS ÓN. y Borja Fernández (Schroders).

Laura Mugica, directora general y consejera de unidad Editoriai Juan Revuelta viceconsejero de Hacienda y Función Pública de la Comunidad de Madrid, Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN, Raul Estradera, di ector de Comunicación y Relaciones nstitucionales de Inditex Juan Alcaraz, consejero delegado de Alfrands. Marco Pompignoli presidente ejecutivo de Unidad Editorial, Marcos López, director de Mercados de Capitales de Inditex y Satvador Arancibia adjunto a la dirección de EXPANSIÓN







Las mesas del jurado de los premios, compuesto por los primeros ejecutivos de las mayores gestoras de fondos nacionales e internacionales con presencia en España.

t man to a contract of the con



Rodrigo Robiedo, director general de Política Financiera y Tesorería de la Comunidad de Madrid, Laura Mugica, directora general y consejera de Unidad Editorial, Marcos López, director de Mercados de Capitales de Indirex, Marco Pompignoli presidente de Unidad Editorial, Juan Revuelta, viceconsejero se su su comunidad de Madnd, Juan Alcaraz CEO de Alifunds, y Ana I. Pereda, directora de EXPAN-

Marco Pompignoli,
presidente de
Unidad EditorialRaul Estradera
director de
Comunicación y
Relaciones
Institucionales de
nditex, Marcos
Lòpez, director de
Mercados de
Capitales de
Inditex, y Laura
Mugica, directora
general y consejera
de Unidad
Editorial-









Juan Alcaraz, consejero delegado de Alifunds.









vista general del encuentro que reunió a más del 450 profesionales del sector de la gestión de activos.



#### Visión global

#### Joaquín Tamames

## ASM: siete años creciendo a doble dígito

a neerlandesa ASM fue fundada en 1964 con el nombre de Advanced. Semiconductor Materials, capitaliza 32,900 millones de euros en Bolsa y es un proveedor lider de equipos de procesamiento de obleas de semiconductores o microchips para los mayores fabricantes de chips del mundo. El grupo no debe confundirse con la tambien neerlandesa ASML, lider mundia, en maquinas de lingualia para fabricar semiconductores, que capitaliza 355,000 millones de euros.

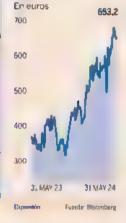
En la fabricación de un microchipse depositan varias capas de distintos materiales sobre una oblea de silació, y cada capa y cada material fienen una función distinta. En la cadena de vario sectorial. ASM esta especializada en equipos de deposición diseñados para depositar películas finas de materiales sobre la oblea. En 2023 los empo mayores circutes de ACM apartiarios de 149° a de los ingresoss los disemayores el 65°s.

El crecumiento de los semiconductores continúa a pesar de la desa-



inusen de la pásina web de ASM.

celeración en 2023, y según ASM las tendericas seculares rilargo plazo siguer signal, may solicas e un uso se estan ocelerando por el impulso de la IA y la electrificación de los veheulos Nyid a tercer mayor grupo munc a por capital zación bursatil (2,83 billones de dolares, aproxi-



ASM

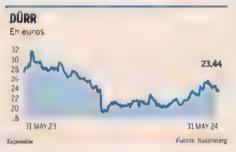
mandose a 1 s 2 92 millones de Apple ejemptifica como nadie el espertacular desarrollo de immos de los serriconductores. En 2023 los ingresos de ASM saberon un 13% hasta 2,634 millones de euros, marcando el septimo año consecutivo de crecimiento de dos digitos. En el primer trimestre de este año tuvo ingresos de 639 millones de euros (-8% a divisa constante), beneficio operativo ajustado de 192 millones (-13%, con margen del 30%) y atribuido de 173 millones (-55%), con una posición de tesorena de 712 millones. Las mervis pedidos sumaron 600 millones (+10%) subiendo la cartera hasta 1,516 millones. Para todo 2024 el grupo esperangresos de 3,300 millones de euros en el punto medio de la guna.

El objetivo financiero de ASM es aumentar los ingresos a una tasa anual acomulativa de entre el 11% y el 16% en el periodo 2022-2027, mantemendo asi la dinámica de crecer a doble digito cada año. La cotización esta en maximos tras haber subido un 62% en los ellemos dice meses y multiplicado por 12 vecesem tos ultimos conco años. ASM emplea a 4,500 personas.

#### Dürr está lejos de sus máximos bursátiles

La alemana Durr fuvo engresos de 4,627 millones de euros en 2023 de los que 48% procedieron del sector de automoción y el 35% de fabricantes de muebles y de productos de madera. El 17% nestante se distribuyó en quimica, farmacéutica, ingeniería eléctrica, producción de baterías y aparatos médicos. Durr frene 142 centros en 32 países. emplea a 20,600 personas y opera tres marcas. Durr

(pintura de automóviles, robótica, control de entisiones), Schienck (sistemas de pesos y medidas) y HOMAG (maquinana para cortar madera). En el primer trimestre tuvo ingresos de 208 millones (+8%), baneficio operativo



ajustado de 53 millones (+27%) y atribuido de 20 millones (+4%). Los pedidos sumaron 1,489 millones (+2%). Dürr está fajos de sus máximos bursativos de 2017 y capitaliza 1,650 millones. En 2023 tuyo un Roce det 1,75%

#### Oshkosh amplía su huella en España

La estadounidense Oshkosh fabrica vehículos y equipos diseñados para aplicaciones complejas en tres segmentos. Acceso/grouss (51% de les ventas y margen operativo del 15% en 2023). Defensa (22% de les ventas y rrangen del 4.3%), y Profesional, que incluye carriiones de bomberos, emergencies, recogida de bassuras, colocación de hormigón y apoyo en tierra a la aviación (27% de las ventas y margen

del 9.7%) En 2023 tuvo ingresos de 9.700 milliones de dólares (16.6%) y beneficio operativo ajustado de 909 milliones (+129%). En el primer trimestre las ventas crecieron un 12%, hasta 2.540 milliones, y el beneficio por

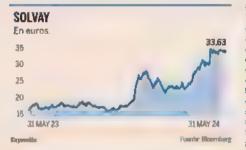


acción ajustado un 77%. La compra de AUSA en España le inyectará ingresos adicionades de 150 miliones de dólares. En los ultimos doce mases la cobización ha subido un 48% con una capitalización bursáfil de 7250 milliones

#### Solvay aprovecha bien la escisión de Syensqo

En diciembro de 2023 et grupo químico belga Solvay completó la escisión de su químico especializada: que contribuia con el 65% del ebitda del grupo. La nueva compañía, denominada Syensqu, tiene una capitalización bursatil de 9.700 millones de euros en tanto que Solvay que se químico básico, capitaliza 3.600 millones, después de una subida del 70% en la

cotización desde la escisión. En el primer transistre los ingresos de la compañía disminuyeron un 1,9% orgánico, hasta 1,201 millones de euros, debido fundamentalmente a los menores precios de realización, y el

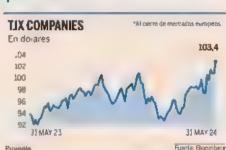


ebitda ajustado cedió un 13,696, hasto 266 milliones. La ramtabilidad sobre el capital empleado Roce fue de un muy aceptable 19,8%, y cerró con deuda neta de 1,600 milliones y apalancamiento de 1,4 veces

#### TJX Companies supera los 100.000 millones

El grupo estadounidonse The TuX Companies es la mayor cadena mundial de distribución low cost especializada en textili complementos y productos de hogar La compañía sigue rompiendo maiximos bursánties y tras subjr un 33% en los ultimos doce meses capitaliza 115.000 milliones de didares. En el año fiscar terminado el 3 de febrero, el grupo aumeritó sus ingresos un 9% hasta 54.217 milliones

de dótares, y cerró con 4.835 tiendas de siete cadenias, en nueve países. El berreficio neto subió un 28%, hasta 4.474 millones. El grupo ofrece productos de calidad, de moda, de marca y de diseño a precios que suellen ser



entre un 20% y un 60% inferiores a los precios habituales de los infinoristas (incluidos grandes alimacenes, biendas especializadas y principales minoristas orilina) en productos comparables. TJX emplea a 329.000 personas.

Sábado , y clome son 2 de santo do 2004.



José María Rodríguez Huertas

## Algo no carbura bien

El estocistico es un oscilador que se utiliza en el análisis técnico para evaluar el monientum o impulso del precio de un activo financiero. De manera que ariaes de que tenga lugar un cambio de tendencia en el precio, se producen señales de agotamiento o de pérdida de la velocidad de crucero de la tendencia precedente, en esta cuso alcista.

Entre atras indices directores estri lo podemos ver de numera muy clara en los gráficos semanales de los dos grandes futuros europeos: el del Dax y el del Euro Scocx 50 (SXSE). Lo que sucede es que los máximos amales que se han marcado en el mos de mayo, por encima de los altos de principios de abril no has sido acompañados por el oscilador de momento estocasteo. O dicho con

otras palabras, mientras el precio ha dibujado nuevos máximos crecientes el oscilador esta marcando maximos decrecientes y ahi es donde se produce la divergencia bajista. Divergencia que además es semanal.

Es cierro que las divergencias, como cualquier otra señal, no son infaibles. En realidad nada lo es cuando se trato de amplizar los merracios, no lo oboden

Alignal que tampoco lo es el analisis fundamental. Si todo fuera tan sencillo y previsible la teoría de la ogundo contrana dejora de funcionar tan hien como lo hisce

Con frecuencia, cuando se producen divergencias de exteripo, y sobre todo cuando tenemos subidas metias del 10% o más en solo cinco meses en las principales plazas mindia-

#### La situación se parece mucho a la vivida entre los meses de junio y octubre del año pasado

les, conviene ser cinnos. Y no quiero decir con ello que los mercados tengan que caer con fuerza, para nada. Es simplemente que la situación me eccierda murha a la vivida durante el penodo de junio-octubre del nño escento.

En esos meses las holiais se adentrarion en un amplio y erratico movismento fateral hojista que sirvió para corregor la extrema aobrecompra acumulada tras las fuertes subidas previas. No es necesario caet con fuerza para corregir la sobrecompra, basta con despiegar un largo moviamento lateral para conseguirlo. Se trataria de um alto en el camino, un mercetdo descanso, para de mievo reestructurarse con fuerza al alza en el un no trimestre del año.

En este sentido, el jueves de hace una semana tenía lugar la sesión número 100 del año en el principa, indice del mundo, el S&P 500, arrojando una garancia del 10.44% en dicho periodo. Y segito las estadestress de Carson Group, desde 1950 cada vez que el S&P 500 sube más de un 10% en su senón numero 100 del año este terrama revalorizandose otro 9% adocional hasta el final del ejercicio con una probabilidad del 83%.

#### El bitcoin calienta motores

Seguro que muchos pensaban que con la Regada del cuarto halving

(cuando la recompensa por minar bitcoins se reduce a la mitad) el pasado 20 de abril el bitcoin se dispararia. Y lo cierto es que la criptomoneda heva algo menos de tres meses inmersa en un movimiento latera, bajista. Nada que no haya hecho en otros halvings previos.

Sin embargo, el final de la consolidacion de niveles tras alcanzar nueris maximos batrarcia en la anna de los 74.000 dolares, alla por el mes de marco, no debería estar abors muy lejos. Tengo la sensación de que en cualquier momento puede atacar con éxito sus máximos y si los consigue batir podemos esperar en violento desenlace alcesta que le puede lanzar hucca los psicológicos 100.000 dolares en los próximos

#### Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas



El barril tipo West Texas tiene soporte en los 75 dótares: el 61,8% de caída de toda la subida desde los mínimos de octubre. Y en tiérminos de medio plazo le tenemos immerso dentro de un latera, con soporte en los 65-67.5 y resistencia en los 95 dólares.



A pesar de que la tendencia alcista de fondo es impecable existu la posibilidad de que antes de subir con más alegría se tome un pequeño respiro con objetivo de calda hacia el formidable soporte de los 2.100 dólares. Y ahí sería compra de nuevo.



Da igual lo que haga el cruce cada semana porque sólo se trata de ruido y más ruido. Las zonas de control más importantes en este momento se encuentra en los 1,11 como nivel de resistencia y el rango de los 1,0450-1,0480 como zona de soporta.



Cuidado con ese potencial doble techo al que parece estar dando forma el Indice parisino. La perforación, con fuerza, de los minimos de abril activaria la figura de implicaciones bajistas. Si se confirmara, el siguiente gran soporta está en los 7500 puntos.



El indice que recoge la evolución de los bancos de nuestro país no se rinde y parece querer atlacir de nuevo la importante realatencia que tiene en sus máximos anuales e históricos: los 900,7 puntos. Tiene un fuerte soporte en la directriz alcista,



Correcciones punti rates aparte, el escenario más probable es que de valor ataque sus malximos de todos los tiempos e incluso que los supere, colocándose así en subida tibre absoluta. Tiene un importante soporte en la zona de los 180 diágres. Saterdis, extramente a de junto de 2004.



Clerra el mas de mayo portodo lo alto. La siguienta gran realistencia está en los máximos de 2015 (11.885). Y como soportes más inmediatos tiene los mínimos del jueves (11.126) y por debajo fos 10.820 puntos. Está más fuerte que sus vecinos.



A día de hoy las fuertes caídas de hace una semana encajan a la perfección dentro del típico apoyo o 'throw back' a la antigua directriz bajista, antes zona de resistencia y ahora soporte. Tiena resistencias en los 1,27 y por encima los 1,38 auros.



Que la figura de doble suelo a la que parecia estar dando forme se haya do al traste no quiere decir que no pueda subir. De hacho, mientras el soporte de los 18,50 euros aguante quiero creer que terminar à poniendo numbo hacia la directriz bagista.



Van pasando las semanas y los meses y todo sigue (gual. Tenemos a los títulos de la acerera a medio camino entre el importante soporte de los 9:50-9:60 euros y la resistencia que tiene en los maleimos anuales (10,71) y los históricos (11,24).



Poco a poco y sin hacer mucho ruido le tenemos asomando la cabaza por ancima de sus máximos históricos. Mientras respete el soporte de los 35 euros no hay nada de lo que preocuparse. A día de hoy sigue siendo un ciaro mantener an cantera.



Tras un apoyo en los anteriores máximos históricos de manual el valor sigue reestructurándose al alza. Le tenemos en subida libre absoluta y por lo tanto, si ya estamos dentro, es un claro mantener. Pero si estamos fuera mejor esperar.

# 

Parece decidido a atacar la importante resistencia que biene en los máximos de enero. Un cierre semanal con fuerza por encima activaria una ciara señal de fortzieza. Si lo consigue, el seguiente objetivo de subida (o enconframos en los 70 euros.



Ahora o nunca. Esta valor nunca es fácil de analizar. Demaslado volátil y enrático para mi gusto. Pero si hay que lanizarse a la piscima en el gigante acerero es ahora, colocando un istop lossi en precios de cierra semanal por debajo de los 22,90-23 euros.



Desde el punto de vista de los gráficos ahora mismo no hay ninguna razón para deshacer posiciones en el valor. La impecable sucesión de mínimos y máximos creclentes sigue intacta y así sóto cabe seguir haciendo una cosa; subir. Mantener.



Le está costando alcanzar nuevos máximos anuales. Y no es para mienos si tenemos en cuenta que en los 5,035 euros tiene sus máximos de todos los tiempos, ajustada la serie de precios a todos los dividendos repartidos a lo largo de la historia.

Do e ng g yn d g



Mantenemos el mismo discurso de siempre. El de que mientras no tengamos un cieme semenal por debajo del mínimo de la vela semenal prevta no tendremos ninguna señal de debilidad y por lo tanto todo sigue siendo un claro mentener.



A pesar de los rebotes puntuales cada vez coge más cuerpo el escenario que llevarnos planteando semanas atras ecerca de la posibilidad de que el valor se dirija hacia la importante resistencia que tiene en la directriz alcista, ahora en los 9 euros.

Carried Community of the AN A



No hay mucho que decir de un valor que ha estado varias semanas consolidando lateralmente en la zona de máximos anuales e históricos y que, además, clema el mes de mayo mar cando nuevos máximos de todos los tiempos. Mantener,



Las caídas de hace una semana encajan absolutamente dentro de los paràmetros normales. Se diría que se trata de un simple apoyo (o 'throw back') en la antigua directriz bajista, antes resistencia y ahora soporta. Tiene resistencia en los 37,16 euros,



Muy mal se le tione que dar al valor para no atacar, más pronto que tande, la importante resistencia horizontal que tiene en los 6,70 euros. Por el ado de los soportes bene el hueco alcista diaria de los 5,82 y por debajo los 5,60 euros. Mantener.



La extrema sobreventa mensual sigue intacta y el oscilador estocástico perece querer cruzarse al alza. Todo acercamiento al rango soporte de los 12.50-13 euros ha demostrado ser una clara oportunidad de compra en tárminos de largo piazo.



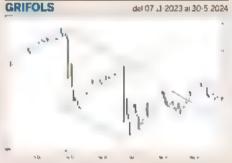
Aunque de manera lenta y pesada el precio sigue minando de neojo hacia la importante reastencia que trene en aua milumos anuales e históricos, en los 19.87 euros. A día de hoy no hay ránguna nazón para deshacer posiciones en la eléctrica.



El momento actual sugiere que el valor puede atacar con éxito, sus máximos anuales e históricos. Por encima se colocaria, por enésima vez, en subida Pore absoluta. Tiene un importante soporte de corto piazo en el hueco alcista de los 34,80 euros.



Recientemente ha batido níveles de resistencia importantes. Lo normal es que tras una pequeña corrección se reestructure de nuevo al alza con objetivo en la importante resistencia que tiene en las immediaciones de los 26 euros, Mantener



A pesar de los bandazos al aiza y a la baja me quedo con los minimos y máximos crecientes que sigue dibujando desde hace casi tres meses. Tiene un soporte muy fuerte en los 8 euros y como resistencias los 10,43 y, sobre todo, los 12 euros.



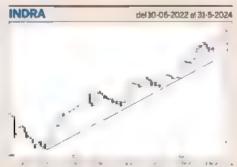
Sigue consolidando, dentro de la volatifidad que la caracteriza, las importantes subidas previas. Tiene un importante soporte en los 1,84 euros y como resistiencias los altos anuales (2,18) y por encima y de mayor calado los máximos de 2021 en los 2,57



A prion lo que tenemos delante es un apoyo, de manual, en los anteriores máximos históricos. Antes zene de resistencias y ahora soporte. Si los pierde cabe la posibilidad de que se dirija hacia la zona de soporte que tiene en el entorno de los 11.60.



Sigue desplegando un largo lateral en la zona de altos históricos. Tiene un importante soporte en el entorno de los 42 euros. Si nos hemos quedado fuera y queremos intentario en el valor el rango de los 43,50-42 euros parece interesante.



Cada semana que pasa marca nuevos máximos históricos. Sin lugar a dudas es un claro mantener en cartera. Pero si estamos fuera del valor no creo que sea el momento de comprar ahora. El tren ya pasó hace macho tiempo, Es momento de mantener.



Valor en subida libre absoluta tras confirmer la ruptura al alza de un triángulo simétrico. En el muy corto plazo el precio tiene un importante soporte en los 26.20 euros y como resistencias realmente no hay nada relevante por encima. Maritener

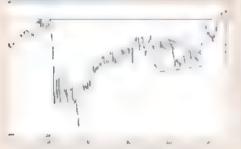


Los títulos de la aseguradora siguen apuntando al aiza. Esta tiene un importante soporte en el hueco alcista semanal de los 2,08 euros. Y por debajo la base del canal alcista, ahora en las avneciaciones de los 1,95 euros. Mantener un cartera.



Poco a poco y sin hacer nada de ruido los tifizios de la hotalera continuan construyendo impecables mínimos y máximos crecientes. Creemos que, más pronto que tarde, pondrá a prueba los altos propandemia, en los 8,40 euros. Mantener

#### MERLIN PROPERTIES del 15-02-2019 al 31-5-2024



El gráfico es un calco del de Aena. El valor superó hace algo más de un mes sus miximos históricos y por lo tanto le tanemos en subida libre absoluta. En teoria, cualquier caida que le acerque a los anteriores máximos (10,30) es compra.



Mantenemos el mismo 'speech' de las últimas semanas. El de que una vez la resistencia de los 24 euros ha quedado atrás los títulos de la compañía gasista ya no tienen resistencias importantes hasta sus máximos anuales e históricos, en los 27,88.



Con los subibajas a los que nos tiene acostumbrados el valor lo cierto es que parece decidido a atacar próximamente, sus máximos históricos en los 18,39 exnos. En el muy corto plazo tiene soporte en el nivel de los 16,11 auros. Mantener

# REPSOL del 21-10-2022 at 32-5-2024

El gráfico es un casi un calco del precio del petróleo. Mientras el título aguante por encima del soporte de los 14,30 euros, el 61,8% de carda del impulso alcista previo, todo sigue bajo con trol. Pero si lo pierde podría ir a buscar la directriz alcista.



Les caides puntuales que en ocasiones su producen no significan nada de nada. Son una gota en el immenso océano alcista de fondo del valor. Es un ciaro mantener en cartera, pero comprarlo ahora, sin una corrección, no tentimo de verlo.



Tal y como cabía esperar los máximos de 2014 han actuado como resistencia, Todo acercamiento a la directriz ajcista de los últimos años, ahora en las inmediacionas de los 3 euros, deberia interpretarse como una oportunidad de compra.



Está atacando importantes niveles de resistencia, como es la zona de los 12:12.50 euros. A pesar de las recientes e impor tantes subidas la tendencia primaria del valor sigue siendo corrective. La directriz baysta pasa por el entorno de los 17.50.



Se desplaza todavía de manera lenta y pesada, pero con todo y con eso sigue siendo alcista de corto plazo. Tiene una importante resistencia en el nivel de los 4.40 euros y por encima, y de mayor relevancia, los máximos prepandemia: 4,70 euros.



No hay mucho que decir de un valor que se encuentra a las puertas de sus máximos históricos y que, de ser capaz de romperios al aiza con fuerza y en velas sensanales, se colocaría en subida libre absoluta. Cotiza en piena zona de resistencia.

# Expansión & EMPLEO

SÁBADO 1 Y DOMINGO 2 DE JUNIO DE 2024

www.expansion.com/empleo \* www.expansionyempleo.com



TENDENCIAS Estos son algunos de los puestos y perfiles emergentes que mandarán en los departamentos de recursos humanos de nuestras empresas. Se trata de un cambio que comenzó durante la pandemia, cuando las compañías se dieron cuenta de que los directores de personas tradicionales ya no sirven para una nueva realidad laboral. Ahora la IA acelera el cambio y exige la llegada de nuevos profesionales, Por Tino Fernández

## Quién mandará en la gestión de personas en la era de la IA

os strectores de recursos humanos tradicionales ya no suven para ana nueva realidad laboral y un mercado de trabajo que cambia vertiginosamente... Esto no as noevo. En 2020, en plena pandemia, la llegada de riodeios de trabajo inéditos y de otros conocidos, pero difíxiles de instaurar, apuntaba a un cambio revolucionaria, apuntaba a un cambio revolucionaria, en las funciones de los departamentos de recursos homanos, y en la necesidad de perfiles aptos para gestionar a una ruieva clase de profesionaria una ruieva clase de profesionaria una ruieva clase de profesionaria una funciona nuación sobre el trabajo muy diferente a la del mundo anterior a la randemia.

#### **Primeras novedades**

En el verano de 2020 Facebrok publiciba una oferta de empleo en la que pedia un director de trabajo en remoto "para impuisar un cambio en todo la empresa hacia naevas formas de actividad". A este porfil novedoso del director de teletrabajo le siguieron otros durante la pandernia y en el penodo de naeva normalidad y de retorno a la oficina. va con los modelos híbridos a pieno rendimiento.

Asconneiros al CHRO, dedica-

do a la integración del personal y al desarrollo del talento, la formación y la selection de personal: a los directores de continuidad del negocio igm ides planificadores atentos a diferentes contingencias); al gestor de estrategia de sostenibilidad, que garantiza el compromiso de la empresa con una agenda que lo llevara a un futuro seguro, y también al colla boration manager de proyectos transversules, adecuado para organszaciones que adoptan los nuevos modelos de trabajo fieráble actividad por proyectos, empleo independiente y has, a el teletrabajo; a los experios en transiciones de nuevos modelas de trabajo: A los profesional triber una especie de gerentes profesionales freetance especializados en reunir equipos para provectos may espe oficos, o a los serum master y al HR business partner (HRBP), determinante para ayudar a las empresas a montener la cultura y brindar una expertencia positiva a los empleados.

E, de recursos humanos es uno de los sectores que ha generado más perfiles cuevos, adaptados a las circuristencias y cambios en el trabajo.

La gran renuncia o gran dimisión aceleró las ansias de cambio y las neresidades de contratación, y encontramos nuevos reclutadores en una amplia gama de roles: reclutadores-cunsultores de solección; especialistas en reclutamiento: o gerentes de marlecting de reclutamiento

Y a llegada de la inteligencia artificial sobre todo de su versión generativa, ha impulsado la aparición de perfues en el sector de recursos humanos que cumplen la función que se suguió en 2020 tener gestores de pessinas adecuados a una noeva rea, idad profesional.

La titeligencia artificial ha provocado un boom de nuevos puestos como el del director de IA que segun un informe de Linkedin, se ha triplirado a nivel mundul en los e. Emos cinco nños. El rol emergente del director de IA (CAIO o Chief Al Officer) esta tan de modo como o estuvo hace case un lustro el director de teletra baju. Pero ostros perfiles vim ganarmientas de IA miervienen en la gestión de las persunes y en el funcionamiento de los departamentos de recuisos humanos.

#### Adaptación inteligente

A medida que la 1A generativa se expande en toda la empresa, los mandos intermedios auquieren um especie de superpoderes (tipicos de quien conoce y aptica la inteligencia artificial) para acceder rapidamente a la opinión de los empleados, personalizar las comunicaciones y anticipar resgos de fuga.

Quieres están ilamados a reniventar los recursos humanos pueden hacerlo integrando ja IA en la gestión de personas

Estos superpoderes que caracterzan a los nuevos perfiles de recursos humanos benen tixucho que ver con la necesidod de contar con profesionales que se convierten en conectures del negocio y de la estrategia de RRHH que comprenden como se ve la estrategia comercial y el significado para la gestión de personas

Han de ser tradiacionos que entienden el "idioma del negocio", oblaboradores que obcrean con otras partes arteresadas que no son de recursos hamanos, capaces de resolver los desaños comerciales desde la perspectiva de las personas, influencera con una autoridad significativa comferda por el poder de su función y por la conflanza que se han ganado de los principales fideres de la organización comanicadores: concer y consultores, y creadores de una estrategia y de operaciones de recursos humanos basada em datos.

#### Alfabetización en lA

El desarrollo de la alfanebación en lA tiene también mucho que ver con la aparación de alganos puestos y perfes novedosos. El informe de lan lectila Aprendicaça en el lugar de trabajo 2024 refleja que quatro de lada cince prefesa mules quaren appendier mas sonre la un el genera autificia, y cómo se quede di dizar en su función.

Precisamente en la función de recursos humanos cada vez más organizaciones memporan la alfabeltianizaciones memporan la alfabeltianizaciones intelagencia arriferial generaiva en tairas clave como la de amblista de reclutamiento con especialización en lA generativa y la de diseniador de aprendizaje con
especialización en lA generativa
para permitir la personalización y la
productionad a escala

La funcion de FIR GPT Designer-disenador de apheaciones FIR GPT personalizadas-es comprender e interprear probjemas compleyas en áreas que van desde el análisis de personas, el aprendizaje y el desarrolfo hasta la ad-

SIGUE EN PAGINA Z

#### **EN PORTADA**



Los superpoderes de los nuevos perfiles de RAHH tienen que ver con profesionales que son conectores del negocio

WENE DE PAGINA I

quisición de talentos, y asumir la alfabetzación en l'A generativa.

#### Trabajar desde donde sea

Trabajar desde cuaiquer lugar es clave y cada vez más, el trabajo no es un lugar al que se vu sino sigo que se hace, se este donde se este. Aqui encontramos el perfi, del jefe de trabajo remoto, astrulable al director de tele rabajo que durante la pandemía abrió el camino a muchos otros perfiles novedosos para satisfacer el cambio de los departamentos de recur sos humanos.

#### Nuevas experiencias

A medida que más candidatos buscan trabajos que ofrezcan flexibilidad, las empresas necesitan crear expenencias personales

Human Resource Evec arive cita ejemplos como el del director de experiencia global de los empleados en compañass como DNG, que tiene entre sus componentes clave del programa de experiencia temprana la mejora y personalización del proceso de incorporación de los empleados

La visión de la experiencia de los empleados en ING es ser lo más personal, facil e instantanea posible mientras se automatiza el trabajo manual

El jefe de experiencia de los empleados es responsable del diseño y ejecución de inuciativas de experiencia de los empleados que contribuyan a construir un excelente lugar para trabigar. Apoya a los lideres en la toma de decisiones relacionadas con la gestion de personas y vela por el cumpianiento de los procesos relacionados con la formación y el desarrollo, el compromiso, desempeño, carrera profesional, remanencido atracción y defeccion. Tambén ambica milicadores de gestión de personas y participa en el desarrollo o mejora de los procesos de gestión de personas.

#### Humanos y máquinas

La 1A generativa es ya un verdadero copiloto de la carrero de millones de profesionales que la conocco entenden y adoptar. Así, ademas de aprender a unizar la 1A de manera responsable los jeles deben comprender como estas herrampentas aumentativam persones.

Una reciente investigación de Mercer conchiyo que el 58% de los tideres empresariules cree que la tecnologia y a avanza más rápido de lo que es posible el portir de los heres de recursos humanos confía en que pueden hacer que la colaboración error humanos y maguinas sea un éxito. Segun otro estudio de Udemy "los ideres empresariales no exton a la nitura y sólo un 55% de los empleados confía en la capacidad de su equipo directvo para apin vector las oportunidades y mitigar los riesgos que implica la

En el futuro, la alfabetización en IA generativa se integrará en muchas funciones de RRHH, y algunos roles, como el de IR Business Partner podria evolut, onar hasta convertirse en IA Business Partner, un papei emergente en las organizaciones que avuda a meinar entre las necesidados comerciases y las oportunidades tecnologicas en IA.

Linkedín recuerda que "la inteligencia artificial es una realidad langible con poder para transformar operaciones, optimizar processos y desbloquear poteccial oculto. Navegar por el
pariorima en constante evolución de la LA puede resultar difucit, y alto es
donde entra en juego un LA Business
Partner de confianza". Este socio esteadigno de inteligencia artificial potencia el nogocio, ya que ayuda a
doshacer la complegidad y garantiza
la inversión en tecnologias que ofrecen tar retorno de la inversión tangible. Hay que tener en cuenta que escoger la solución de inteligencia artificial adecuada requisación conocemiento profundo tanto de sus notación
del panorama de la LA en constante evolución.

#### Innovación y bienestar

En todo aquello que tiene que ver con la unovación en un entorno de combios rápidos aparece el perfil del Workplace Futuriat una especie de pronosticador del futuro del trabajo responsable de establecer la estrategia de la organización para los mieros modelos de actividad. Se encarga ademas de proponer esfuerzos de reciclaje y mejora de habilidades para los emplicados actuales, y sugiere huevas formas de atraera futuros empteados.

El enfoque del futuro del trabajo lleva a muchas empresas a reconocer la necesidad de aburbaz el bienestar de los empleados como una estrategia comercial y no sólo como un be-

El trenestar es mucho más que seludifisica. Se trata de la integración de distintas dimensiones, y puede incluir siete dyniensiones fisica, emocyonal -incluye la capocidad para gestionar los sentenmentos identificar levaluar y compartir de manera efectiva esos sentimientos con otras personas-profesional abarca los estados emociona, y menial de las personas en su lugar de trabajo-, espiratual -hablu de encontrar agnificado, valor y un propósito en la vida. Es personal y depende de cómo lo defina cada per sona-, intelectual, se fortalece trabasando la mente de manera continua. tenendo sed de conocimiento, abnéndoso a nuevas experiencias y desañar el pensamiento-, ambiental y social -mantener relaciones positivas y saludables con amigos, familiares, compa-

#### Lider de ética de lA

Los lideres de recursos humanos estan altora en el centri. de las conversaciones sobre la ética de la IA en el lugar de trabajo. Recursos humanos ha estrato utilizando la inteligencia araña al durante años a timbés de socios proveedores y plataformas tecnologicas clave en el lugar de trabajo.

Denotte Technology Trust publicó recientemente los resultados de una encuesta que profundiza en las perspectivas de a alta dirección sobre la preparación de la fuerza laboral para a lA ética. El informe sobre el establecimiento de políticas y directrices de lA para las organizaciones conclaye que uos lideres de recursos humanos serán más necesarios que nunca. La alta dirección es consciente de la necesidad de capacitación enca para su fuerza laboral, y estrategias comir la mejora de las habilidades o la confratación para nuevos rolas deminestran la inmensa posibilidad que soble el elemento humano puede generar a partir de la lA.

Más de la mujad de los lideres empresarintes planea interporar talenlo para desempentar funciones relacionadas con la IA, como investigador de ética, especialista en cumplimiento y analista de políticas tecnologicas.

Algunes ejecutivos están considerando roles de director de ética y director de cualifarza, esfuerzos de reclutamento que probablemente aternazián en los escritorios de los laderes de recursos humanos.

WEIGHT LABORRE

## Qué hacer con su

Cuando las empresas tratan de satisfacer las necesidades

n la differil taréa de brascar y encontrar el talento necesa-no para los puestos más demandados, los expertos en reclutamiento se han dado cuenta de que una de las razones por las que fraasar los esfuerzos de identificación de lalentos tiene que ver con centrarse demoszado en el potencial de ros candidatos, dejando de ado que ro importante -y lo que se debena predecires lo que la gente hacá ana voz que este en ese trabajo. Para entenderio en terminos de "vida real" un es udio de Harvard Business School explica que "una cosa es lo que vemos de una persona en la primera cita y otra lo que seguiremos viendo cinco años despues de habernos casado o de convivir con ella. Una cosa es lo que se ve del candidato mando solicita el trabajo y otra lo que muestra ese profesional cuando lleva cinculados en la

Segun HBS, la mayoria de las personas ni siquiera se molestan en hacedo lo mejor que pueden cuando banpasado seis mosos desde que llegaron a so muevo trabajo. Ese es el periodo conocido como fosa de one!

Una investigación de Gallap confirma con ditto las tentas de HRS la mitad de los empleados empreama un nuevo empleo comprometidos, pero luego su entresasmo contentas a deiner. Aunque el compromiso alcanza su punto máximo durante los primeros seis meses, solo la mitad (52%) de los empleados están comprometidos en este punto.

Los níveles relanvamente altos de compromiso de los trabajadores durante los primeros seis meses pueden reflejar un entusiasmo inicial por ser parte de "ina nueva empresa, y ese entusasmo podra ser lo suficientementer fueste como para contrarresta

rante los primeros seis meses pueden reflejar un entusiasmo inicial por ser parte de una nueva empresa, y ese entussasmo podria ver lo sufficientemente fuerte como para contrarresta cualquier imprestón negativa temprina. Los nuevos empleados también pueden sentirse bien con las expectativas y con las oportunidades de iprender y crecei.

Gallup confirma que después del periodo de lano de suel, el comprimi-

#### **PROFESIONES**

## Empleo tecnológico: de la ciencia ficción a la cruda realidad

La demanda de roles STFM y de lA aumenta, y la tecnología cambia los empleos. Por C.Criddia y C.Cookson (FT)

Jienes buscan empleo suelen considerar que los pueslos en caentra, tecnología ingeniena y maternáticas -lo que se conoce como carreras STEM- son apuestas seguras

Ast por ejemplo, las últimas provecciones de la Oficina de Escadisticas Laborales de Estados Unitos riuesimi un aumento del 11% en este empleo STEM hosta 11,5 millones, para 2032, mientras que el resto de empleos aumentara solo un 2%. No estamos habitando de trabaros

No estamos habiando de trabajos de ciencia facción. Muchas funciones creadas a partir de los avances tecnológicos serán versiones ampliadas de las que ya existen, o nuevas funciones que atenderán a necesidades annguas en áreas como la atención santana. La infraestructura dásaca o los servicios públicos

El técnico de aerogesteradores es el puesto más popular en la lista de BLS, con un crecimiento del empleo proyectado del 44,5% e entre 2022 y 2002 segundo de cerca por los técnicos en enfermería con un crecimiento previsto del 44,5%.

La demanda de puestos de TI como científicos de datos, analistas de seguridad de lutinformación y desarrolladores de software, aumenará en mas del 25%.

La inteligencia artificial, que ya está transformando el trabajo en muchos www.expansion.com/empieo Shako i a diminingo 2 da lentin da 2004 Expansión & EMPLEO

**EN PORTADA** 

## nuevo puesto cuando termine la 'luna de miel'

de sus empleados durante el período de fluna de miel; ayudan a que aumente su compromiso. Pero, ¿qué pasa al terminar ese periodo? Por T. Fernández



so general de los empleados disminuyo signaficativamente para los trabajadores que fevan menos de 10 años. A parter de ah) permunece ostoble durante la carrera de lan empleado tipo.

#### Desajuste

Harvard Business School bubia de desajuste como uno de los factores que emplezan a artiu nar el compromisio cuando secoe la tirio de miter "El telento es fundamentalmente personohidad en el lugas correcto, lo que explica por que a la mayoría de los personas les va mejor en ciertos trabajos y contextos que en otros. Los pacologos organizacionales llaman a esti-"adaptacion persona-trabajo" y tiene que ver con almeur actitudes, valores, habilidades y disposiciones, por un lado, y estracterísticas del trabajo, roles y organización, por otro

Incluso coando las organizaciopes evaluan correctamente al candidato, no son tas buenas al evaluar el puesto y su propia cultura. Y esta es la razón por la que muchas empresas se vec como más inclusivas, divensis, innovadorias y prosociales de lo que realmente son. Este afecta las percepciones de los candidatos sobre el rol y la organización.

Según 118S, uno de los factores que empuisan la desconeción es el aderaz-

go deficiente: "Cabe preguntaise por que tantos incompetentes se convier-ten en lideres, el mai funcionamiento de la gestion explica no solo por que tamas personas tienen un desempenoenferior en el trabajo, sino también poi que los empleados con talento renuncast a sus trabatos. Es difícil reemplazar al jefe por un mejor lider que inspure, que emente y que brinde retron-limentación objetiva y constructiva sobre nuestro desempeno y que nos en-tusiasme con el trabajo. Incluso si el jefe es capaz de hacer todas estas cosas, es posible que él mismo no esté comprometido, tal vez porque trabaja para un tider incompetente (o niguien que no está comprometido)" La sugereticia anie esta situación es en contrar tiempo para sentir currestdad aprender Espharà que nuestro trabajo sea mas significativo.

#### Organización

Mampower Group señala la necesidad de que las empresas se convierton en unames de tulento para atriser a los negores. Esta seña una de las grandes emitencias del futuro del empleo, que se relacionar con la imposibilidad de encontrar profesionales que respondin a las exigencias y necesidades de las empresas, y con la falla de expenencia de muchos capidatos, con su escaso convolmiento del negorio, las legionas en su cualificación formal la brecha entre aes capacidades profesionales y las exigencias del merciado.

HBS recuenta que "los lideres empresentales se regocijan con la idea de que sus empresas son imanea mentocráticos de talento, pero la reaidad es que incluso cuando sean capaces de atraer a trabajadores estrella a sua empresas, éstos (endrán que aprender a tavegar por el lado tóxico y nepotista de cualquier cultura."

La rivestigación de HBS anade que "cuanto más contaminada y cúrrasiva sen la cultura de una organización, más individios parásitos surgirán, de forma muy samilar a como las bacterias presperan en ambientes contaminados"

#### Circunstancias personales

En el mundo laboral cada vez más absorbenté de 24 horas al día. 7 días a a semana, es tacti-olydar que las personas también tienen unu vida personal y privada. El estudio de HBS destaca que "por mucho talento que tengamos, los inconvenientes y reveses personales a menudo interferrán en el exito de nuestra carrera. Por eso as debate sobre el equilibrio entre vida personal y laboral. Los buenos jeles y los empleadores comprensivos querrán entender las circumstancias de sas empleados para ayudardes a latidar conellas y que se sicintan compromentos a largo piazo".

La sugerencia final es que "siempre podemos asumir que muestro talento es necesario, pero no suficiente para brillar e impresamar en el trabajo. Optimizar nuestra actividad para que se ajuste a nuestra acuplica de la vida, y estar dierta sobre las fuerzas sociales avvisibles que gobiernan la dinámica de las organizaciones. Esto nos equidará a rendir al maximo de nuestras capacidades."



sectores, teòdra un "impacto enorme" especialmente en los campos de la ciencia avanzada, dice Adrian Smith, presidente de la Academia Nacional de Ciencias de Gran Bretans, la Roval Society.

Los científicos podran aprovechat la potencia de las computadoras e instrumentos sufisticados para génerar y ant uzar enormes cantidades de dates e hipotesus más avanzadas y sofisticadas.

Entre los roles mas demandados están los ingenieros de promptis o entrenadores de IA, que son los profesionales que conocen la manera de

hublar con la inteligencia artificial Aunque los expertos estan dividados sobre nu necesidad en un futuro lejano, la mayoria coincide en que la demanda aumentará en los próximos anos.

Segun la plataforma de búsqueda de talento Upwork, las búsquedas de estos ingenieros de prompta comenzaron a aumentur desde abri, del ancipasado, aproximadamente seis mises después del lanzantiento de Chafó PT entre el cuarto trimestre de 2023 registraron un aumento del 1 500° cien los resultados de husqueda generativos relacionados con la IA.

"Lis puedos de supervisión serior cada vez más buscados y hay una enorme escasez [de trabajadores]" dice Adam Niewinski, socio director de la firma de capita de riesgo OTB Ventures, quien añade que "se necesita un conjunto de habilidades especiales para esto Es una lógica may estricta que debes segari"

Una cremente concencia de los defectos de la IA, como so tendencia a mchay mexactitudes conto si fueran hechos, o a care en sesgos algo-filmcos, también exige una gama de halafidades critania, regulatorias y creatiFeodora Dandovic, ingeniera de AutogenAl, que utiliza lA para ayudar a las empresas a redacian ofertas para contratos, cree que "se valorarán cada vez, más las hubil dades buntanas más que las termons- para supervisar y verificar el trabajo de la inteigencia artificial.

La IA y otros avances también transformar empleos administrativos en sectores como el de la consultoria o el legal sobre indo en cuestiones de cumplimiento normativo.

Frank Diana. Anturisto y socio de Tata Consultancy Services, aprovecha a capacidad de la IA paru procesar rapidamente grandes volumenes de datos y datectar señales mysables para el ser humano. Hace poco, cuando un cliente pidio a TCS que informara sobre como afectaria el trabajo a distancia a, uso del transporte, por ejemplo, la consultora planteó la pregunta a la IA y, a continuación, anassas humanos examinaron los resultados

"La l'A reauza porte del trabojo pesedo, mientras que el humano puede aglicar parte de su capacidad de pensamiento crítico" explica, "Ante todo, supuso un enorme altorro de nemos".

Los gemelos digitales (copias virtuales de objetos, estructuras o entornos que pueden utilizarse para simular situaciones que luego podrían apâcarse a mundo real) pueden emplearse en una gama abrumadora de campos, dice Dana, revolucionando funciones que van dasde la planificación urbana a descubarimiento individualizado de farimacos.

Otro segmento candente será el de la realidad virtual y aumentada. Apple y Meta, que han latizado sendos visores, preven que la realidad muxla, o XR, se convierta en algo habitual en interacciones que vun desde la socialización en espacios virtuales hasta la asistencia a concertos y la celebración de reuniones de trabajo.

Las competencias necesarias para diseñar este tipo de experiencias se han concentrado tradicionalmente en a industria de los juegos, y ya estan nun, demandadas.

Chins Marotta responsable de diseño del estudio global de productos digitales listivo, compara el ouge con el efecto del diseño de los smartphones en las experiencias digitales. "Si te interesa diseñar el futura de nuestras interacciones, tanto entre mosotros como con los ordenadores, este sector es el lugar para hiscerlo porque las expectativas cambiarán radicalmente".



# PREMIOS Expansión A LA INNOVACIÓN EN RECURSOS HUMANOS



iGracias!

Gestionar a las personas que impulsarán la transformación de las empresas.



Dirección Técnica



Patrocinadores







Colaborador

Silvado 1 y domango 2 de junio de 2024 Expansión & EMPLEO www.expansion.com/empleo

#### LOS PERFILES MÁS COTIZADOS PARA L'ORÉAL

ENTREVISTA BLANCA MUÑOZ DIRECTORA DE TALENTO PARA ESPAÑA Y PORTUGAL DE L'ORÉAL

## L'Oréal: "Ofrecemos a nuestros empleados carreras a medida, no hay dos iguales"

La exquisitez en la selección de sus profesionales es la base de la gestión de personas en una organización que apuesta por la diversidad de su talento y por su desarrollo de carrera, itinerarios en los que el empleado decide de acuerdo con su mánager y RRHH. Por Mentas Mateos

n el mundo de la belleza y la cosmética que inundan cada discon de Litació Senen cabida profesionales de todas las disciplinas. "Creemus que el talento está en todas partes. Tenemos perfiles de todo tipo de formaciones y trayectorias, personalidades y origenes", asegura Blanca Muñoz, directora de talento para España y Portugal desde diciembre de 2021. Es cierto que aunque las áreas de consercio, ne-gocio y márketing son los pilares de sta compañía, poco o ningún sentido tienen sin la industria, la investi-gación, la gestión del dato y la sempitema supply chain - cadena de suministro-para que todo funcione. Quizá por esta razón, L'Oréal es una de las organizaciones que más innova y cui-da la selección: "Reclutamos a largo plazo porque lo vinculamos al desarrollo de carrera, al potencial que tiene cada uno de nuestros candidatos", recto la gestión de personas desde que

llego a la companio en 2010. La diversidad es el buque insignio de una organización convencida de que el talento está en todas partes y ue apuesta por la innovación, el espiritu emprendedor, el trabajo en equipo y la visión estratégica de sus candidatos, "Buscamos perfiles poeta y compesino. Personas que se reman-guen a todos los niveles en los asuntos operativos, y que lengan esa capaci-dad de creatividad e innovación que define a los poetas. Todos nos movemos en esa dicotomia"

#### - ¿Oue profesional busca L'Oréal?

Las áreas de comercio y negocio son clave en una compania como la nuestra, pero también lo son los perfiles tech de ingenieria o de ciencia. Nos interesa mucho el talento innovador y disruptivo y hay oportunidades fascinantes para desarrollar carrera en las áreas de producción, supply chain, desarrollo de producto, desa-rrollo de envases, abastecimiento, digital, ecommerce o data science. En España, debido a la creación en Madrid de un Campus de Excelencia en D2C economero estamos incorporan-do perfiles profesionales relacionados con el liderazgo de la plataforma ecommerce y la excelencia en la transformación de las estrategias marketing y en soluciones digitales para cada marca. También los perfiles industriales y científicos encontrarán un lugar donde desarrollar su carrera en nuestra Faorica Internacional de Productos Capilares de Burgos.

#### - ¿Y en cuanto a las habilidades?

Investimos en perfiles que quere mos que crezcan con nosotros. Por eso ponemos el foco en el potencial, en aspectos como la ambición, el jui-



cio, la empatia, la resiliencia,.. y otro criterio muy importante, la learning ability, la ngilidad en un mundo cam-biante, gento con capacidad de adapbecarios pasan tacion y dependiendo de la seriority la visión estratégica. Los elementos a formar parte comunes que definen a los candidatos

#### on la pasion y la flexibilidad. - ¿Cómo acceden a los junior?

Antes que nada es importante destacar que entre el 70% y el 80% de nuestros becarios pasan a formar parte de la plantilla. Es nuestra principal fuente de reclutamiento, Contaos con el programa de becas de la Formación Profesional Dual, de acuerdo con la comunidad autónoma. y los institutos habilitados. Se reclutan en marzo y se incorporan en septiembre. Además está el programa de hecas para estudiantes uneverdiarios. Publicamos las vacantes en nuestra pagina web yen Linkedin, con un link a nuestra web de carreras .. también en la web de las universidades. Aplican miles de jóvenes. Tras una criba, hacemos dos grandes convocatorias. Young Takent Hub, una entre diciem bre y enero para incorporar en marzo. y otra entre mayo y junio, para los que emplezan en septiembre. Cada año se incorporan unos 150 finalistas.

#### ¿Qué duración tienen esas becas? Depende del convenio con la uni-

versidad. En principlo suelen ser unos seis meses y la continuidad está en Entre el 70% v el 80% de nuestros de la plantilla"

May muchas oportunidades para hacer carrera en las áreas de producción y 'supply chain"

función del desempeño. Si la universidad lo permite, puede alargarse nos tres meses más. Somos bastante flexibles: si surge una vacante, el becario puede incorporarse antes de finalizar la beca.

#### Recurren a consultores externos para la selección?

Para puestos de alto nivel y en contadas ocasiones, y de forma puntual en reclutamientos masivos. Por ejemplo, cuando lanzamos el hub de ecommerce y tuvimos que reclutar cincuesita personas en muy noco tiemno

¿Que destacaria del proceso de selección que desarrollan?

Estamos trabajando en la experien-cia del candidato. El talento cada vez es más escaso, ya no reciuta sólo la em-presa, el candidato también nos escuge y eso pasa por darle una experienca cinco estrellas. Tenemos muy trabajado todo esto, de manera que formantes tanto al equipo de reclutamiento como a los menegans. Lo denomina-mos Licencia para reclutar. El equipo de reclutamiento y el manager par-ticipan en la selección y damos feedback a todos los candidatos, inte tamos ser transparentes a lo largo del proceso, manejar las expectativas y también hacer pequeñas sesiones de cooching all aspirante para hacerle ver que ha ido bien y no tanto en la entrevista, incluso si no ha sido reclutado.

#### ¿Qué valor otorga a la redes socia-

les y profesionales en la selección? La única red que utilizamos y nos interesa es Linkedin, porque creo que es como el curriculo. Es importante cuidar el perfil, explicando cada etapa de la carrera, los logros y, sobre odo, utilizar la palabras clave por las que quieres que te encuentren Es un buen filtro, pero la decisión final se toma en la entrevista

#### - ¿Cómo pagan a sus empleados?

Habiamos de total rewards -compensación total- un paquete en el que se contempla un tijo y un variable vin-culado a la consecución de objetivos y resultados de negocio. En el primer caso se fijan los objetivos a principio de ano y se bace un seguimiento mensual mediante conversaciones ma nager empleado. Por otra parte, tenemos retribución flexable y contemplamos una parte de incentivos a largo plazo para planes de retención muy específicos. Adicionalmente, en la sede tenemos gimnasio, cantina, ser ricio de fisioterapia... y un modelo híbrido de trabajo, tres días en oficina y dos en casa.

#### ¿Como hacer carrera en L'Oreal?

Ofrecemos carreras a medida, no nay dos iguales. Hay umos planes establecidos a priori con un itinerario à nivel local e internacional, pero el profesional puede hacer cambios. Hablamos de un triangulo en el que está el empleado, el manager y recursos humanos. En la carrera se tie-nen en cuenta las inquietudes del empleado, y sus competencias y nivel de desempeño, en la que manager y recursos humanos orientamos. Cada año organizamos el Career Dov. una jornada en la que damos a conocer las carreras en cada división... pero apostamos por esa capa-cidad de reinventarse en una compahía que cree en tu capacidad de pro-yectante más allá de tus skills de hoy. Me parece lo más mágico. No creo que haya tantas compañías en las que a un financiero le digan, ¿por qué no márketing?

#### PERFIL MÁS DEMANDADO

- Especialistas en márketing. digital y ecommerce
- Conocimientos: Gestión de provectos, comprensión e interes por la industria de la belleza, conocimientos en tecnología y digital.
- · Aptitudes: Juicio, resiliencia, empatia, ambición, learning acility. Perfiles innovadores. emorendedores e integradores.

#### FICTOR

- Plantilla: 90,000 personas (2.775 en España).
- Facturación en 2023: 41.182,5 millanes de euros.

#### DESARROLLO

## Por qué el 'coaching' no es sólo cosa de jefes

La herramienta más poderosa de desarrollo profesional y personal ha dejado de ser un privilegio sólo al alcance de la alta dirección. El coaching' se ha popularizado de tal manera que las empresas están creando una red interna de coach' para el desarrollo de toda la plantilla. Por Monteso Mateos

I conchee es el protagonista de un proceso de cooching, es decir, el individuo que cre ce como profesional y como persona gracias al trabajo del cooch, ese entrenador que logra, que quien tiene entrente descubra como es, sus virtudes, sua defectos y hasta qué pun-to ser consciente de ello es la mejor via hacia el cambio y... la excelencia. Esn transformación puede ser el detonan-te para un cambio de puesto, de rumbo laboral o, más dificil todavia, el principio para modificar la manera de hacer la cosas. Muchos hablan del coaching como el elpar del lideraz go. De hecho, más de uno aprovecho las convocatorias electorales -cada vez más frecuentes-para autoproclamarse couch de los candidatos, sobre todo de los que resultan vence-dores en un intento de sacar pecho sobre la importancia de un buen entrenador para llegar al éxito. En su sentido estricto, el cooching

En su sentido estricto, el cooching es la hersamienta más podevosa de desarrollo de competencias y habilidades. La experiencia como giecutivo, la dialéctica y cierta técnica del coochentienador-, hace que el conchesquien recibe la formación- se enfrente a sus fortalezas y a sus debilidades, y por si mismo optimice su desempeño. En un proceso de couching no existen consejos, recomendaciones o el 'yo en ta lugar diria o haria'...
Es el profesional quien se autodescutre través de las preguntas del cooch.

#### Crecer desde dentro

Las grandes empresas son conscientes del potencial del coaching como herramienta de desarrollo, y algunas han creado ao propia red interna de conches para desarrollar a sus empleados. Endesa dio los primeros pasos en 2007, y en 2010 conformo una comunidad de coaches certificados; hace siete años comenzo a desarrollar aconesias de equipos. En la actualidad cuenta con 65 coaches, 55 en activo, número este último que varia cada año. El retorno de la inversión de este esfuerzo es elevado. Carolina Bautista, directora de talento de Endesa, asegura que el coaching sólo se externaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual, "en deternaliza de manera puntual," en deternaliza de manera puntual," en det



La conversación, el arte de la pregunta y la dialectica definen el coaching; un proceso en el que no cabe el consejo.

minados procesos de numagera o de equipos por algún conflicto de intereses, menos de diez anuales. Este año hemos Bevado a cabo más de 200 procesos de conching".

Este fise uno de los asuntos que destacó en la mesa redonda del I Foro Interempresas de Coaching Internoi. Coach-in que organizó la cotizada esta semana, en la que participo Ae-oup -Asociación de Coaching Ejecutivo y Organizativa-como ponente. Isa-bel Cobo, directora de organización y personas de España de Grupo SM; Isabel Valla, professional development principal monoger de BBVA; y Cristina Marqués, directora de selección de IBM Technology para Europa, Oriente Medlo y África de IBM, compatieron debate con Bautista en este acto, en el que se puso de relevancia la importancia del cooching interno como herrantienta de desarrollo y orbesión.

El grupo BBVA cuenta en la actualidad con 350 conches certificades, 200 en España, que al igual que en el resto de la organizaciones compatibilizan su actividad como conches

#### Esta metodología transforma el modelo mental y es capaz de gestionar las emociones

con las funciones que exige el puesto que desempeñan. De hacho, uno de los temas que se puso sobre la mesa en este encuentro fue la profesionalización y reconocimiento de estos conches internos.

Por otra parte, las participantes coincidieron en que para que el cocching interno funcione es fundamental el apoyo de la alta dirección, "que vean el coaching como una oportunidad de desarrollo", dijo Bautista, quien comentó que si hace 15 nños el profesional que participaba en un proceso preferia llevarlo en secreto, ahora más de uno presenta con orrello a crisco ha sido su crosch.

guilo a quien ha sido su coach. Pese a todo, uno los aspectos que aún frena la participación de los empleados en un programa de cacching interno es la confidencialidad. Valls destacó que en la entidad insisten en que es una formación personalizada, crienteda a la persona y a las necesidades necesidades de cada uno. Comentó que es importante que el cooching esté integrado en la cultura corporativa.

#### La trastienda

Formadores internos e independientes coinciden en que el coording es la mejor herramienta de desarrollo. Pregratamos a tras coaches con más de 20 años de experiencia cuál es el motivo. "Otorga el protagonismo al coueñes", sentencia José Manuel Chapado, socio de Éthica. Maria García, socia fundadora de Smart Culture, asegura que es la metodología más sostenible y eficiente, "porque es la tunica que facilita la transformación de nuestro modelo mental y de gestionar nuestras emociones".

Fundadora y codirectora academica del Programa Superior de Coaching de lE University, explica que los datos dan solídez a la metodología:
"La neurociencia aplicada al liderazgo demuestra que los lideres más inspiradores y con mayor impacto son
aquellos que balancean los dos cerebros, neocórtex y limbico, y este es
precisamente el campo de juego del
concluing que pone foco en trabajar no
solo en el hacer, nuestros comportamientos y habilidades, sino el ser, es
decir, quiênes sornos como personas,
nuestros valores, emociones o creencias"

Mlaria Romo, socia directora de Be-Up, justifica la eficacin del coorching como metodo para impulsar el aprendizaje, porque conjuga cuatro variables: la conversación, "la herramiena que más impacta en nuestra mente, despierta muestra cuniosidad, alimenta herflexión y nos ayuda a conectar puraos"; apeia a la responsabilidad individual, porque "no se ensería directamente un conocimiento, sino que se parte de la premisa de que es el conchez quien tiene las respuestas"; se basa en el aprendizaje social, "la neurociencia ha demostrado que de manmos mejor en relación de de compañamiento, "que es ciave para la generación de nuevos habitos".

Los objetivos y una necesidad real de cambio son las asignaturas pendientes. Es decir, el coachee debe tener la voluntad de cambio, estar dispuesto a evolucionar. También es fundamental el seguimiento. Chapado apunta que "muchos profesio organizaciones reconocen el éxito de un proceso de coaching cuando se logra el despiazamiento del observador y se alcanza el descubrimien-to de una nueva mirada. Ese insight es revelador y mágico, pero no es el ob-jetivo sino el requisilo de partida para la transformación". García añade que es importante que "el couchee, si es a nivel individual, o el equipo, por ejemplo, un Comité de Dirección, entienda que después del proceso tiene que seguir trabajando su plan de desarrollo porque el aprendizaje es algo continuo". Romo insiste en que el coachee es el protagonista, "sobre él recae gran parte de la responsabilidad, aunque el rol del cooch es clave como ayuda o facilitación del proceso"

### Un entrenamiento de ida y vuelta

Hace más de una década que Marta Romo, socia directora de Be-UP, escribió Entrena tu cerebro, un libro en el que daba las pistas sobre la neurociencia para la vida cotidiana. Entre otras cosas, aseguraba que el cerebro está en nuestras manos... Eso quiere decir que los principales responsables de que se mantenga en forma somos nosotros mismos, y si alguien ayuda, mejor. Y parece que un buen entrenamiento depende en buena parte de un buen proceso de coaching, un trabajo de dos en el que gana quien es entrenado --'coachee'-..."Todo

parte de un convencimiento, de una decisión del coachee' para abrirse a la posibilidad, al misterio y a la posibilidad de cambiar su propia mentalidad, señala Romo. La experiencia de otros 'coachs' son la mejor referencia para conocer el telón de fondo de estos procesos.

 José Manuel Chapado, socio de Éthica, menciona el papel de la empresa en ese entrenamiento. El autodescubrimiento, aunque sea guiado por las preguntas del coach, es algo que convive mai con filosofias anciadas en la jerarquia y la disciplina", dice. Pero también reconoce que 'en las organizaciones más modernas en las que los profesionales ejercen con madurez su responsabilidad y se sienten 'dueños de su destino', el 'coaching' sigue vigente. Si cabe, con más vigor". En todo caso, subraya que es importante 'preservar la raiz del 'coaching' que hunde su razón de ser en la ontologia del lenguaje y el método socrático. Las fórmulas que no mantengan esa doble serva de identidad no deberian ser consideradas 'coaching',

Maria Garcia, socia fundadora de Smart Culture, también aboga por el papel del toachee' como clave para acelerar los procesos de coaching: "Conseguir su confianza es el elemento primordial que facilità el resto. Es habitual el escepticismo, por eso es imprescindible que el punto de partida tenga que ver con que el toach' sea un profesional con técnica, habilidades y que sea capaz de generar lo que llamo las cuatro "C": confianza, compromiso, conexión intelectual y emocional, y que asegure la confidencialidad".

www.expansion.com/empleo Silhado 1 p domingm 3 de junio de 2024 Expansión & EMPLEO

REMITIDO

CONTENIDO DESARROLEADO POR GRUPO HORO

# CANEMBAL Y GLOBAL CORNER MÁS ALLÁ DE LA SEGURIDAD DEL PACKAGING

En un mundo donde la experiencia del cliente es clave y la competencia es feroz, las soluciones de empaque juegan un papel más crucial que nunca

mpaquetar un producto para ser enviado a la otra punta del mundo no solo se trata de protegerlo durante el transporre, sino también de transmitir la identidad y los valores de la marca desde el momento en que el paquete llega a las manos del cliente.

De este modo, el empaque adecuado puede marcar la diferencia entre una simple transacción y una experiencia memorable que fomente la fidelidad del cliente. Además, con la creciente conciencia ambiental, existe una demanda creciente de soluciones de empaque sostenibles que equilibren la protección del producto con la responsabilidad ambiental.

Inmersa en este contexto, se encuentra Canembal, una empresa joven con tan solo 6 años de trayectoria en el sector de los soluciones de packaging. A pe sar de su corta vida, su apuesta firme por brindar una atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas y proporcionando soluciones a medida que protejan sus productos, realcen su imagen de marca y les ayuden a destacarse en un mercado cada vez más competitivo, ha hecho que hoy, Canembal v su marca Global Corner esten presentes en 17 países. "Hemos experimentado un crecimiento y una evolución significativos tanto en el sector como en Canembal. Nos enorgullece decir que hemos mantenido nuestra esencia como una empresa joven y familiar con valores arraigados en la tradición, pero ambién hemos demostrado una capacidad excepcional para adaptarnos a un entorno empresarial en constante cambio", explica Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canembal. "La creciente conciencia ambiental ha impulsado una demanda de soluciones más sostenibles, mientras que la digitalización ha revolucionado la forma en que se diseñan y distribuyen los envases. La globalización y el auge del comercio electrónico han creado nuevas oportunidades y desafíos, y Canembal ha respondido adaptándose a estas tendencias, ofreciendo soluciones que combinan innovación, sostenibilidad y calidad. Mantenemos nuestro compromiso con la atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas".



Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canamba

#### LA INTERNACIONALIZACIÓN DE GLOBAL CORNER

Global Corner es una empresa especializada en la fabricación de cantoneras de cartón, comprometida con sus clientes independientemente del sector al que pertenezcan: hortofrutícola, alimentario, packaging, quimico, industrial... Global Corner ofrece soluciones de embalaje de alta calidad que cumplen con los estándares más exigentes. "Desde nuestros inicios intentamos alcanzar un standard de alta calidad para que nuestro producto sea el ideal para la perfecta protección de cualquier tipo de producto que necesite permanecer 100% seguro", asegura Enrique Cánovas.

La internacionalización en un mundo globalizado es algo que ya damos por supuesto, pero muchas veces no nos paramos a pensar los motivos (más allá del aumento de beneficioa). La expansión de Canembal con Global Corner se produce después de un exhaustivo análisis de mercado, pero también seleccionando muy bien los mercados objetivo, así como una adaptación de los productos y servicios y del desarrollo de sus capacidades internas, y siempre buscando el estable-

"Mantenemos nuestro compromiso con la atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas"

Los planes de futuro en Canembal reflejan su compromiso continuo con la excelencia y la innovación, y por continuar expandiendo sus marcas a más rincones del globo cimiento de relaciones comerciales con socios locales, como distribuídores, agentes o socios de joint venture, para introducir sus productos y servicios en el mercado objetivo de manera efectiva y eficiente. "A través de este proceso, nos esforzamos por establecer una presencia sólida y sostenible en cada mercado internacional en el que operamos, manteniendo muestro compromiso con la calidad y la excelencia en todo momento".

Pero la idea de expandirse internacio nalmente surgió como consecuencia del deseo de la empresa de conseguir un cre-cimiento sostenible y de explorar nuevas oportunidades de mercado más allá de las fromeras locales. A ello influyó la saturación del mercado local; la diversificación de riesgos; la identificación de demandas internacionales; y el acceso a mievos clientes y segmentos de mercado. Después de haber establecido usta sólida presencia en nuestro mercado local, nos dimos cuenta de que para seguir creciendo necesitábamos buscar nuevas oportunidades fuero de auestro área geográfica actual. Así, no nos exponíamos a riesgos significativos por depender exclusivamente de un mercado local"

Sin conformarse con los 17 países en los que están presentes, los planes de futuro en Canembal reflejan su compromiso continuo con la excelencia y la innovación, y por continuar expandiendo sus marcas a más rincones del globo, "Queremos seguir siendo un referente en soluciones de packaging, adaptándonos a las demandas del mercado, explorando nuevos territorios y superando las expectativas de nuestros clientes en términos de calidad, servicio y compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social. Nuestro objetivo actual es seguir expandiéndonos internacionalmente. Hemos estado trabajando en identificar nuevos mercados, establecer asociaciones estratégicas y adaptar nuestros productos y servicios para satisfacer las necesidades de cada mercado. Estamos comprometidos a mantener los mismos estándares de calidad y servicio que nos han llevado al exito localmente. Creemos firmemente en el potencial de crecimiento internacional y estamos dedicando recursos significativos para asegurar nuestro éxito en esta área clave", concluye Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canembal.



www.canembal.com

#### 10:00h. Apertura institucional

- Josu Jon Imaz, Consejero Delegado, REPSOL
- Marco Pompignoli. Presidente ejecutivo.UNIDAD EDITORIAL
- Álvaro Fernández Heredia. Secretario general de Movilidad Sostenible, MINISTERIO DE TRANSPORTES Y MOVILIDAD SOSTENIBLE

#### 10:30h. Mesa redonda:

#### La innovación al servicio de soluciones en la movilidad sostenible

- Cecília Medina. Directura de Innuvación y Talento. SERNALITO
- Juan Manuel Martinez Mourin. Presidente. AET
- Jorge Escuín. Director de Estrategia y Desarrollo de Negocio Movilidad, REPSDL
- Xavier Ferré. Socio responsable del sector de Automoción y Transporte en España. EY España
- Manuel López Villena. Director de Tráfico e Infraestructuras, INDRA

Modera: Pedro Biurrun, Subdirector, EXPANSIÓN

#### 11:30h. Movilidad urbana e interurbana, un reto hacia la descarbonización de las ciudades y sus entornos

C/ Orense, 34 - 28020 - Madrid

- Francisco de Borja Carabante. Segundo Teniente de alcalde y delegado del Área de Gobierno de Urbanismo. Medio Ambiente y Movilidad. AYUNTAMIENTO DE MADRID
- Nora Abete. Teniente alcalde y concejala de Movilidad y Sostenibilidad, AYUNTAMIENTO DE BILBAD
- Sonia Araujo López. Directora General de Innovación, Sostenibilidad y Transformación Digital, RENFE
- Rafael Barbadillo, Presidente, CONFEBUS

Modera: Marcos Iriarta. Redactor jefe de Economia. EL MUNDO

#### 12:30h. Cierre

- Laura Múgica. Directora General y Consejera. UNIDAD
- Antonio Calçada. Director General, FUNDACIÓN REPSOL

#### 12:40h. Café y networking

